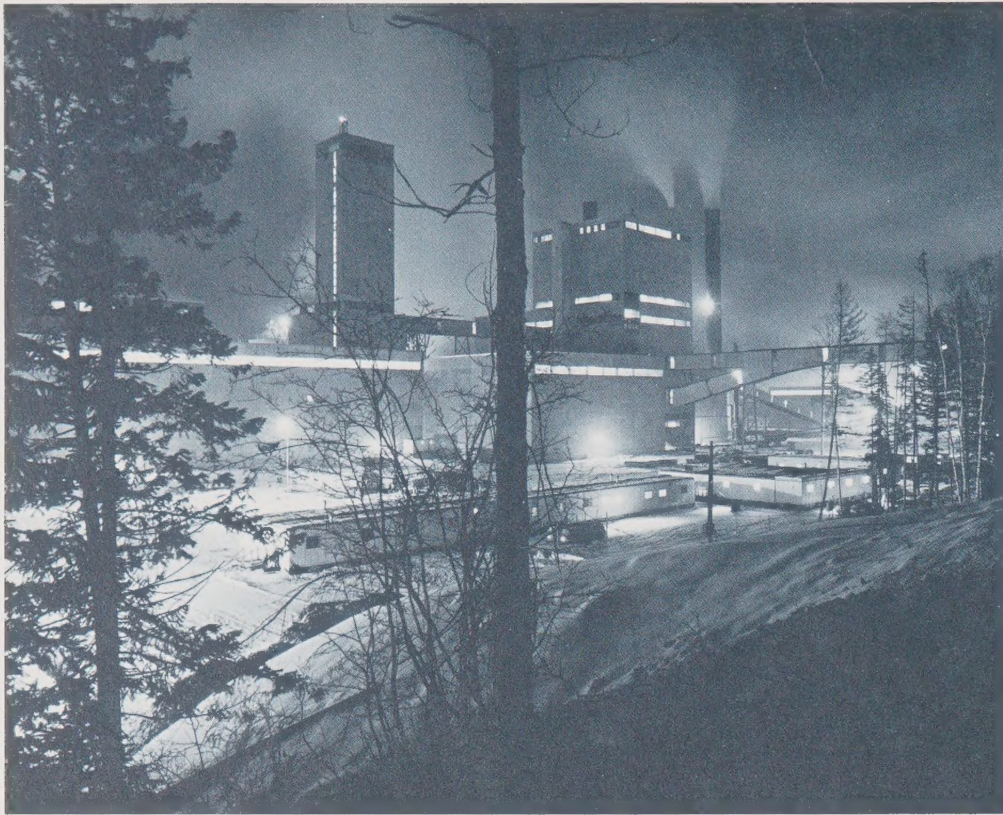


AR08

**WELWOOD**  
OF CANADA LIMITED

*file*

**Ninth Annual Report**  
Year Ended December 31, 1972



*Cariboo Pulp & Paper Company's new bleached kraft pulp mill at Quesnel had a remarkably smooth start-up, producing its first bleached kraft at the end of November, 1972. The trailers in the foreground, housed the offices of contractors and engineers during the construction period.*

## OFFICERS

Gordon Bowell, president & chief executive officer  
 Thomas A. Buell, vice-president, manufacturing  
 Denis Catford, vice-president, pulp  
 Pit Desjardins, executive vice-president, administration and planning  
 Donald M. Jacquest, vice-president, finance  
 Bryce P. Page, vice-president, marketing  
 Esmond R. Preus, vice-president, logging and forestry  
 Charles G. Wright, vice-president, employee relations  
 S. E. Banning, comptroller  
 Henry F. Green, secretary

Executive offices:  
 1055 West Hastings, Vancouver 1, B.C.

Postal address:  
 P.O. Box 2179, Vancouver 3, B.C.

Share transfer agents:  
 The Royal Trust Company,  
 Vancouver, B.C.; Regina, Sask.;  
 Winnipeg, Man.; Toronto, Ont.;  
 Montreal, P.Q.

Bankers:  
 Bank of Montreal  
 The Royal Bank of Canada  
 The Canadian Imperial Bank  
 of Commerce

## DIRECTORS

Sander P. Alexander  
  
 John Bene, chairman of the board  
  
 Gordon Bowell  
  
 Pit Desjardins  
  
 J. O. McCutcheon  
  
 Roger Montgomery  
  
 Alexander G. Rankin  
  
 Forrest Rogers  
  
 Geoffrey H. Tullidge  
  
 H. Richard Whittall

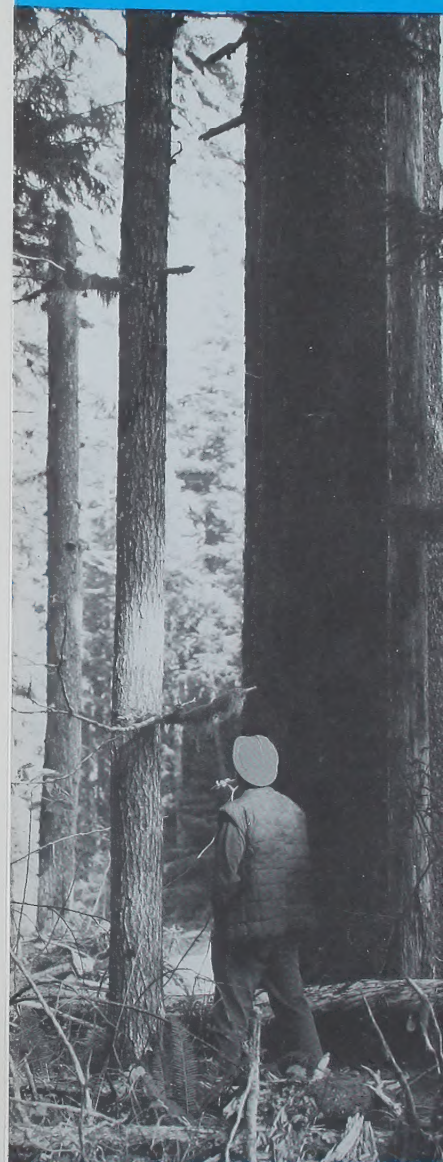
## CONTENTS

	Page
Financial Highlights	1
Financial Summary	2
Letter to Shareholders	3
Distribution of Sales Dollar	6
Consolidated Income	7
Consolidated Retained Earnings	7
Consolidated Balance Sheet	8
Consolidated Source and Use of Funds	10
Notes to Consolidated Financial Statements	11
Auditors' Report	13
Map of Operations	14
Weldwood Divisions	15
Products	16



*An average of 50 railcars of woodchips a day are unloaded automatically from this control room at the new Cariboo Pulp & Paper Company mill at Quesnel. They are stockpiled in a paved area capable of holding up to three month's supply.*

## FINANCIAL SUMMARY



## FINANCIAL HIGHLIGHTS

### YEARS ENDED DECEMBER 31

	1972	1971
Sales	\$188,026,000	\$151,395,000
Increase over preceding year	24.2%	26.4%
Net Income	\$ 7,471,000	\$ 2,604,000
Net Earnings (after Preference Share Dividends)	\$ 6,851,000	\$ 1,985,000
Per Common and Ordinary Share	\$1.41	\$ .56
Dividends Per Share		
Preference—Series A	\$1.05	\$1.05
—Convertible	\$1.50	\$1.50
Common	\$ .50	\$ .50
Ordinary	\$ .50	\$3.18
Cash Flow from Operations	\$ 18,621,000	\$ 10,156,000
Per Common and Ordinary Share	\$3.83	\$2.87
Ratio of Current Assets to Current Liabilities	2.35	3.71
Capital Expenditures		
Plant, Property and Equipment	\$ 4,729,000	\$ 5,690,000
Timber Holdings	\$ 39,000	\$ 307,000
Logging Development	\$ 2,504,000	\$ 2,272,000
Long Term Debt	\$ 40,761,000	\$ 41,907,000
Shareholders' Equity Per Common and Ordinary Share	\$13.28	\$12.37

These highlights should be read in conjunction with the financial statements and notes that follow.

# FINANCIAL SUMMARY

YEARS ENDED DECEMBER 31

SALES AND EARNINGS (\$000)								
	1972	1971	1970	1969	1968	1967	1966	1965
Sales	188,026	151,395	119,748	137,078	130,470	113,993	103,634	98,973
Cost of Sales	153,729	127,412	105,302	107,900	101,290	93,349	86,763	82,471
Selling, Shipping and Administrative Expenses	18,901	17,785	14,851	14,834	13,763	13,504	12,444	10,805
Depreciation, Depletion and Amortization	6,150	5,752	6,162	6,092	5,455	6,027	6,643	6,075
Interest Expense—Current	178	524	1,142	653	291	947	1,141	606
—Long Term	987	820	876	872	927	983	1,045	1,141
Income Taxes (recovery)	6,759	2,608	(1,041)	7,719	8,400	2,900	1,915	2,600
Net Income (loss)	7,471	2,604	(930)	6,315	6,677	2,585	1,806	1,886
SHAREHOLDERS' FINANCIAL DATA								
Dividends paid on Preference Shares (\$000)	620	619	469	289	289	289	230	—
Dividends paid on Common Shares (\$000)	640	460	400	400	400	400	400	400
Dividends paid on Ordinary Shares (\$000)	1,790	8,279	—	—	—	—	—	—
Net Income Retained in (Flowing from) the Business (\$000)	4,422	(6,754)	(1,799)	5,626	5,988	1,896	1,176	1,486
Net Income (loss) per Common and Ordinary Shares (\$)*	1.41	.56	(.46)	1.98	2.10	.76	.52	.62
Common Shares Outstanding	1,280,000	1,280,000	800,000	800,000	800,000	800,000	800,000	800,000
Dividends per Common Share (\$)*	.50	.50	.50	.50	.50	.50	.50	.50
Number of Common Shareholders	2,916	2,591	2,136	2,170	2,685	3,863	4,007	3,988
Ordinary Shares Outstanding	3,580,291	3,580,291	2,237,682	2,237,682	2,237,682	2,237,682	2,237,682	2,237,682
Dividends per Ordinary Share*	.50	3.18	—	—	—	—	—	—
Number of Ordinary Shareholders†	1	1	1	1	1	1	1	1
Preference Shares Outstanding	495,000	495,000	495,000	275,000	275,000	275,000	275,000	—
Number of Preference Shareholders	10	10	4	2	2	2	2	—
BALANCE SHEET ITEMS (\$000)								
Current Assets	55,010	64,274	44,448	52,299	41,759	40,541	47,718	43,413
Current Liabilities	(23,457)	(17,340)	(19,147)	(24,635)	(17,828)	(19,946)	(30,505)	(27,540)
Working Capital	31,553	46,934	25,301	27,664	23,931	20,595	17,213	15,873
Investments and Deferred Costs	2,351	2,146	1,797	3,019	3,226	3,371	3,786	2,484
Investments in Cariboo Pulp & Paper Company	44,143	20,914	706	—	—	—	—	—
Timber Holdings and Logging Development, Net	17,412	17,451	17,430	14,243	14,572	15,427	17,501	19,608
Plant, Property and Equipment	71,550	70,058	66,486	58,525	54,739	52,821	54,551	53,419
Accumulated Depreciation	(39,413)	(38,182)	(36,044)	(29,803)	(28,236)	(26,906)	(25,380)	(23,304)
Long Term Debt	(40,761)	(41,907)	(13,124)	(13,497)	(13,807)	(16,411)	(20,356)	(23,025)
Deferred Income Taxes	(13,500)	(8,500)	(6,700)	(5,800)	(5,700)	(6,160)	(6,475)	(5,537)
Minority Interest	—	—	—	—	—	—	—	(5,353)
Preference Share Capital	(8,800)	(8,800)	(8,800)	(5,500)	(5,500)	(5,500)	(5,500)	—
Common Share Capital	(13,800)	(13,800)	(8,752)	(8,752)	(8,752)	(8,752)	(8,752)	(8,752)
Ordinary Share Capital	(32,205)	(32,205)	(17,437)	(17,437)	(17,437)	(17,437)	(17,437)	(17,437)
Contributed Surplus	(4,644)	(4,644)	(4,644)	(4,644)	(4,644)	(4,644)	(4,644)	(4,644)
Retained Earnings	13,886	9,465	16,219	18,018	12,392	6,404	4,507	3,332
OTHER STATISTICS								
Cash Flow from Operations (\$000)‡	18,621	10,156	6,132	12,507	11,672	8,296	9,387	9,175
Cash Flow per Common and Ordinary Shares (\$)*	3.83	2.87	2.02	4.12	3.84	2.73	3.09	3.02
Ratio of Current Assets to Current Liabilities	2.35	3.71	2.32	2.12	2.34	2.03	1.56	1.58
Plant & Logging Facilities								
Net Book Value (\$000)	35,398	33,732	31,160	28,415	25,609	24,062	27,053	27,358
Undepreciated Capital Cost (\$000)	58,346	20,048	18,092	16,950	14,100	12,655	14,133	Not Available
Interest on Long Term Debt—Times Earned*	15.4	7.36	—	17.1	17.3	6.6	4.6	5.2
Interest on Total Debt—Times Earned*	13.2	4.88	—	10.2	13.4	3.8	2.7	3.7
Number of Employees	4,591	4,382	3,880	4,190	4,175	4,260	4,223	4,596
PRODUCTION STATISTICS								
Softwood Plywood (M sq. ft. %")	532,988	551,653	430,746	464,257	457,970	442,297	421,547	401,618
Hardwood Plywood (M sq. ft.)	16,102	19,078	32,752	41,757	42,283	38,373	36,257	25,452
Softwood Lumber (MFBM)	339,850	372,804	321,344	274,936	325,839	307,956	247,696	254,769
Hardwood Lumber (MFBM)	24,983	23,164	25,014	23,226	23,007	22,765	26,430	18,090

‡Ordinary Shares are entirely held by Champion International Corporation.

†Cash Flow is Net Income plus Depreciation, Depletion, Amortization and Change in Deferred Income Taxes.

\*Statistics per Share are based on the average number of Common and Ordinary Shares outstanding in each year.

°See note 4 of the financial statements.

## TO OUR SHAREHOLDERS:

1972 was a highly satisfactory year for the company. Our sales reached a record level of \$188,026,000 or 24 per cent over the previous year's record of \$151,395,000.

At the same time, net income increased to \$7,471,000, equal to \$1.41 on 1,280,000 common and 3,580,291 ordinary shares. This compares with \$2,604,000 or \$0.56 a share in 1971 when fewer shares were outstanding. In both years, the company made a non-recurring profit from the sale of property, which in 1972 added \$0.07 per share to our net earnings and in 1971 \$0.05.

Our increased sales and earnings can be attributed to the record level of housing construction in North America, to an improved demand mainly for lumber and plywood in overseas markets, and to a substantial upswing in prices from the low levels of 1971, and to good cost controls by all operating, selling and administrative units.

Our results in 1972 were favorable, but during the year we were faced with constantly mounting costs. Like everyone else, we were caught in a cost inflation spiral. Despite substantial price increases, the customer's dollar provided only four cents to Weldwood in profit. The strong demand for our products is expected to continue in 1973. Further price increases will be necessary, if we are to meet claims on us for higher taxes and higher wages, and for major expenditures to improve environmental quality.

In the fourth quarter, we managed to maintain production at our B.C. Coast plywood plants and sawmills, despite a severe log shortage caused by a lengthy fallers' strike earlier in the year.

Fourth quarter sales were \$51,125,000, compared with \$43,127,000 in the same period a year earlier, while earnings per common and ordinary share increased to \$0.41 from \$0.09.

### FINANCIAL

During the year capital expenditures totalled \$7,272,000, including \$4,729,000 on plant and equipment and \$2,504,000 on roads and other developments within our logging operations.

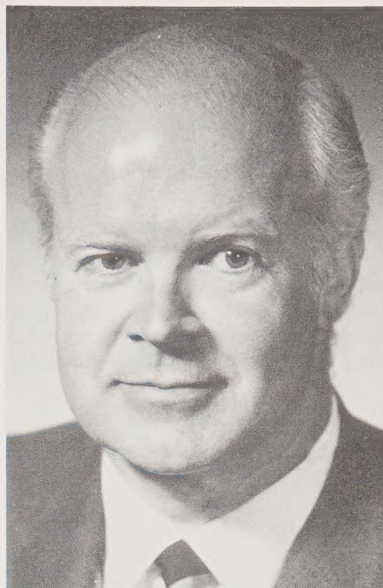
In addition, Weldwood's investment in Cariboo Pulp & Paper Company increased by \$23,229,000 to \$44,143,000.

Despite these outlays of funds, the company ended the year in sound financial condition with working capital adequate to meet current operating needs.

Subsequent to the year-end, the company concluded arrangements to finance the Longlac flakeboard plant by a 5-year term loan in the amount of \$7,500,000 from one of its bankers.

### CORPORATE PLANNING

In 1972, our corporate planning concentrated on specific developments, one of which was the new flakeboard project described below in the section on manufacturing. Our main project for 1973 is the formulation in depth of a 10-year plan. Its principal aim is to redefine the company's objectives and to develop the strategies to realize them. Broadly stated, it will be a plan designed to provide for growth in sales and in profitability and earnings per share, and for further diversification of the company's business activities.



*Gordon Bowell, president and chief executive officer of Weldwood of Canada, is also chairman of Seaboard Lumber Sales Co. Ltd., a co-operative export selling agency of which Weldwood is a member.*

### MANUFACTURING

Overall production of plywood and lumber was less than expected due to labor interruptions at B.C. Coast operations. Our mills in the Central Interior Region of B.C. and in Ontario operated at capacity during the year. Several of our manufacturing facilities, both in B.C. and Ontario, set new production and performance records.

During the second quarter, we completed a major expansion and improvement program at Canim Lake Sawmills Ltd., a wholly owned subsidiary based at 100 Mile House in the Central Interior Region of B.C. This project, which got under way in November, 1971, and cost approximately \$2,000,000 included the installation of an additional veneer lathe in the plywood plant and substantial improvements to increase the efficiency of the sawmill in the conversion of small diameter logs into lumber. The effectiveness of the project has already exceeded planned targets.

At the same time, we increased the dry kiln capacity and completed other major improvements at the planer mill in Quesnel. In 1973, additional equipment will be installed in the Quesnel sawmill at a cost of \$323,000 to further improve its efficiency and productive capacity.

Late in 1972, construction got under way on an \$8,000,000 exterior-grade flakeboard plant at Longlac, Ont., where the company now has a spruce and poplar plywood mill. The plant will have an initial annual productive capacity of 125,000,000 square feet and is expected to be in operation in January, 1974.

The project will receive Federal government assistance in the form of a regional economic expansion grant to support new employment in a remote northern community. The mill will employ more than 140 people and provide additional employment for 40 men in woods operations.

The flakeboard will be manufactured from aspen, a species which has not been utilized fully in the area due to lack of an economic end-use. The company has made arrangements for a long-term supply of aspen logs and has been guaranteed an additional quantity to more than double the plant's capacity, as market conditions warrant.

Longlac is close to our major markets in Ontario and Quebec, and the mill will contribute substantially to our future earnings. Flakeboard, which serves the same end-uses as much of our plywood production, will enable the company to maintain its dominant position in the panel board field. Most of the production will be distributed through our wholesale building supply branches across Canada.

During the first quarter of 1973, the company will complete a \$1,250,000 improvement program at our Empire Lumber mill at Squamish, B.C. The project provides for the installation of a quad saw and supporting facilities and will increase the efficiency and capacity of the mill, especially in the processing of small diameter logs.

A substantial and continuing program of capital improvements and automation has been planned for all our manufacturing operations during 1973.

Production in 1971 and 1972	1971	1972
All lumber (ft. bd. measure)	395,968,000	364,833,000
Plywood (sq. ft. $\frac{3}{8}$ " basis)	569,431,000	562,534,000

## FORESTRY AND LOGGING

Logging costs rose significantly in 1972 in our Coast logging division, despite the expenditure of \$932,000 to modernize camps and equipment. Operations were adversely affected by a long winter, a protracted and illegal industry-wide walkout of fallers and a one month strike of all Coast members of the International Woodworkers of America.

Costs also increased due to pressure from government and environmental protection groups. We welcome the adoption of standards that are necessary to protect the environment, but must challenge requests to assume new costs that cannot be justified and that, if carried to extremes, would force curtailment of woods operations without any appreciable offsetting benefits to the public.

Costs in 1973 will continue to rise due to increased wages and the implementation of new Forest Service regulations to protect the environment. The shortage of skilled and unskilled labor available for woods operations is also expected to continue.

At its more remote logging camps, the company has continued a program of building attractive homes for the families of its employees. These homes have all the amenities of urban dwellings and are available at nominal rent. The first group of houses was built at Toba Inlet in 1969. During 1972 similar well-planned logging communities were established at the head of Salmon Inlet and at Kakwieken, 180 miles northwest of Vancouver. Establishment of Kakwieken is the final phase in a 5-year Coast logging consolidation and renewal program that has resulted in greater efficiency in our logging operations.

Despite the difficulties faced by the Coast logging division, it operated at a profitable level during the year. This can, in part, be attributed to the combined efforts of managers and supervisors, whose implementation of the principles of the Weldwood management training program resulted in improved management and supervision, in realistic budgeting and planning, and in a significant reduction in accident frequency.

The company recognizes the importance and value of the Tree Farm Licences under its management. These timberlands are managed by professional foresters who are trained in timber resource management and in environmental matters. They have developed the

best methods to maintain, and even increase by as much as 40 per cent, the annual yield of timber on a sustained basis. They are constantly improving the timber resources under our management and at the same time preserving streams, soil, fish, birds and other wildlife.

## MARKETING

World demand for the company's products continued at a high level throughout the year. The record rate of 250,000 housing starts in Canada and 2,360,000 in the United States was a major contributing factor to the strong demand for plywood and lumber. The demand from our major export markets showed particular strength in the latter part of the year.

Weldwood of Canada Sales Limited, a wholly owned subsidiary that operates 27 sales branches across Canada, had a record year. Its sales exceeded \$110 million surpassing the previous year's record by 31 per cent and contributing substantially to Weldwood's improved earnings.

During the year the company opened a new wholesale building materials distribution centre of 25,000 square feet in Thunder Bay, Ont. It also completed plans for the expansion and modernization of existing facilities in several other key locations across the country, which will be completed in 1973. The company continued to act as a wholesale distributor for a wide range of building materials obtained from other domestic and foreign suppliers. During the year it concluded arrangements for the distribution of several important new products which will add considerable strength to its position as one of the largest distributors of building materials in Canada.

In response to an increased market demand, the sales staff throughout Canada has been expanded. At the same time, in order to meet this challenge most effectively, the company has intensified its sales and management training programs.

Weldwood's waterborne sales are handled through Seaboard Lumber Sales Co. Ltd. Early in 1972, Seaboard International Terminals, of which Weldwood is an owner along with other members of Seaboard, commenced operations at a new 50-acre site in North Vancouver. We are confident that this large new terminal will help to keep under control the escalating costs of shipping our plywood and lumber to overseas markets.

We were reasonably successful in 1972 in holding the line on costs of distributing lumber and plywood in Canada and the U.S. However, Canadian and American railroads are making determined efforts to increase freight rates to offset their rising costs. In 1973 there will be some increase in Canadian freight rates, which will be only partially offset by the use of railway cars designed to transport lumber and plywood more efficiently.

## CARIBOO PULP & PAPER COMPANY

A major highlight of the year was the exceptionally smooth start-up of the bleached kraft mill at Quesnel that we built and own in equal partnership with Dai-showa-Marubeni International Ltd. The Cariboo Pulp & Paper Company mill produced its first bleached kraft pulp on November 30, and within 19 days had attained a production level as high as 633 tons per day. Target date for its rated capacity of 750 tons-a-day is June, 1973. Early indications show that the quality of bleached kraft is comparable to the highest quality pulp produced by major northern Canadian and Scandinavian mills.

Weldwood's share of production is being marketed through Price & Pierce, a world-wide organization with many years of experience in the marketing of wood-pulp. Widespread interest in Cariboo pulp has been generated in Weldwood's marketing areas and initial shipments indicate excellent acceptance.

Sales of Weldwood's 50 per cent share of the mill's production in the first quarter of 1973 are exceeding marketing forecasts, and all indications are that they will remain at the mill's maximum production level for the remainder of the year. First reports from customers in Europe and the U.S. on the quality of samples and trial shipments are extremely encouraging.

We are confident there will be a strong demand for repeat orders, after more buyers, especially in Europe, have had the opportunity to confirm the high quality of Cariboo pulp on their paper machines.

Both Weldwood and Daishowa-Marubeni International Ltd. have made arrangements with Squamish Terminals Ltd. to provide loading facilities for all overseas shipments. The large, recently-opened terminal at the head of Howe Sound is equipped to accommodate large deepsea pulp carriers and has the largest warehouse in B.C.

The mill is the first in the Central Interior Region of British Columbia to operate entirely on by-product chips purchased from veneer, plywood and sawmill operators in the area. The company has provided an end use for the sawmill waste formerly burned in 15 teepee burners belonging to sawmills on the northern outskirts of town. The burners have been shut down, and most of the waste is being used as hog fuel to operate the power boiler.

Cariboo Pulp & Paper worked closely with the British Columbia Pollution Control Board, the Federal Dept. of the Environment and the International Pacific Salmon Fisheries Commission in the design of its effluent disposal and treatment systems. In all, the company has spent over \$6 million on proven equipment and systems to control both air and water pollution.

The company has completed satisfactorily labor negotiations with the United Paperworkers International Union Local 159, and the contract will extend into 1974 and conform with the industry-wide contracts to be negotiated in the summer of 1973.

The successful completion and start-up of the \$85 million project within the original budget is an outstanding achievement of all those who have been associated with the undertaking, and we are confident that performance targets will continue to be met.

## EMPLOYEE RELATIONS

Mention has already been made of the difficulties in negotiating new labor contracts in 1972 in the West Coast operating region. In Ontario, however, wage negotiations covering our operations at Longlac and Huntsville were satisfactorily concluded without a work stoppage.

The training and development of all management, supervisory and marketing personnel has been given increased emphasis for several years, and continued throughout 1972 with satisfying results. It included a series of 5-day in-house seminars aimed at building performance and morale through the application of improved techniques in communication, motivation and participatory management.

Intensified activity in accident prevention has resulted in an overall improvement of 11 per cent over the

year 1971. The greatest improvement was in the Coast logging division, where the accident rate per 1 million man hours was reduced from 75.9 in 1971 to 27.7. This is a commendable achievement.

## PROSPECTS FOR 1973

The demand for building materials in Canada and for lumber in the United States should continue at a high level in 1973, despite the fact that housing starts in both countries are expected to decline slightly from the record levels of 1972.

Economists predict that economic growth in Canada will continue in 1973, with firm advances in almost every sector of the economy. Any slackening in house building is expected to be offset by increased activity in non-residential construction. At the same time, consumer spending on home renovations and "do-it-yourself" projects is expected to maintain, if not exceed, the high level reached in both urban and farm markets in 1972.

We are also looking forward to a continuation of the strong demand for our plywood and lumber in overseas markets throughout 1973 and to increased lumber shipments to the States. Our timing in building a new pulp mill is excellent. We are entering the world woodpulp market when prices are firming up after a long period of surplus supply.

During the year the company continued to strengthen its position. We greatly increased the number of non-proprietary products that we sell profitably through our domestic sales organization. We continued to consolidate, expand and improve our woods, manufacturing and sales branch operations. These improvements put the company in an excellent position to participate in the market needs of 1973 and beyond.

The recently elected New Democratic Party government in British Columbia has expressed serious concern about unemployment and the need to develop increased tax revenues to support expanded social service programs. The government has stated that the forest industry must remain economically sound to continue to grow and provide increased employment and tax revenues, and that the industry's prosperity depends largely on increasing its competitiveness in world export markets.

We have developed a sound forest products industry in British Columbia and have expressed our willingness to cooperate fully with the government on all matters relating to the constructive and continuing growth of this industry, which is essential to the economic and social well-being of the citizens of British Columbia and important to the customers we serve across Canada and in world markets.

On behalf of the board of directors, I would like to express appreciation to the many Weldwood employees whose conscientious efforts and teamwork have helped to make 1972 a highly satisfactory year.

Sincerely,



GORDON BOWELL,  
President and Chief Executive Officer.

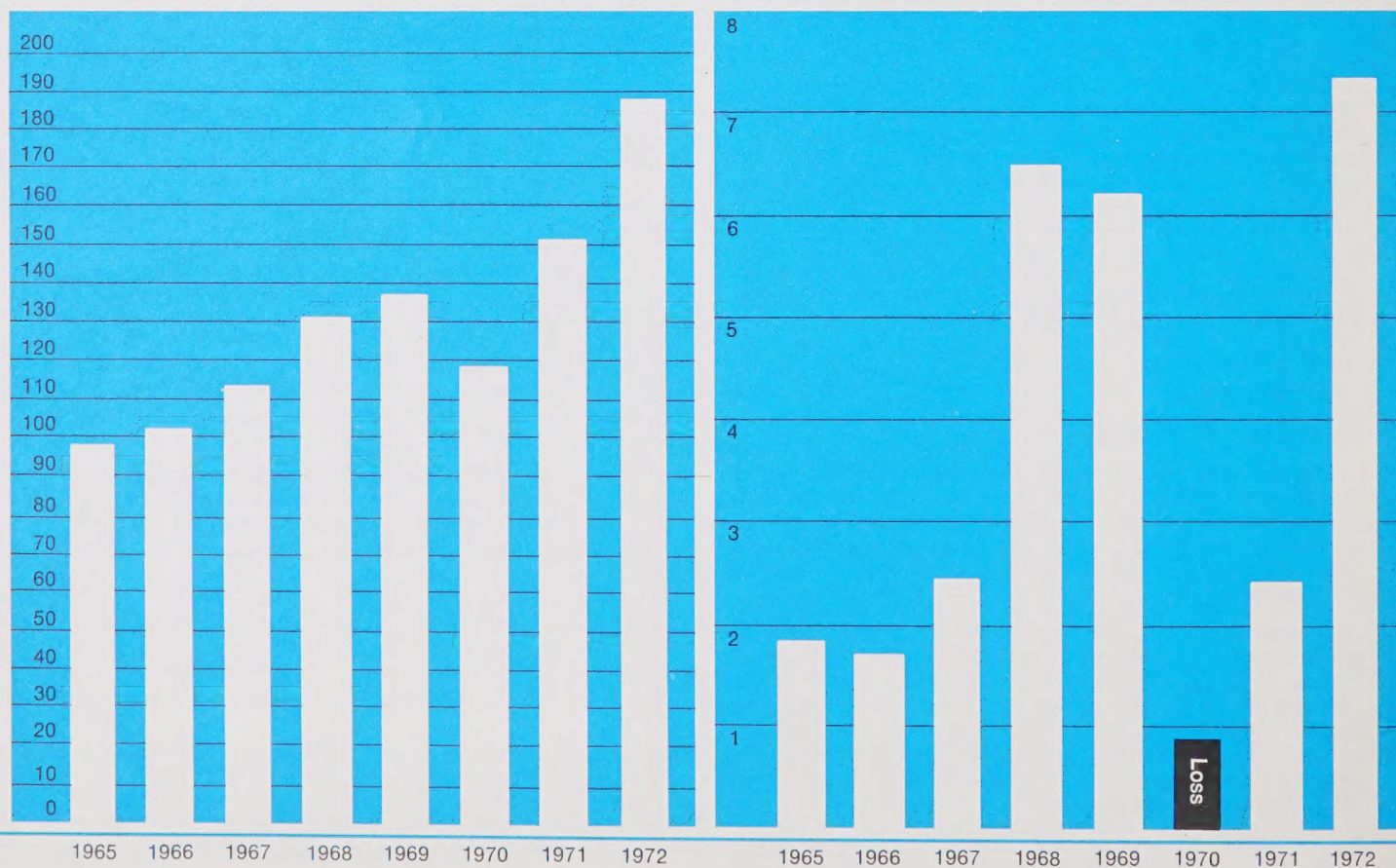
## DISTRIBUTION OF SALES DOLLAR

YEAR ENDED DECEMBER 31, 1972

	IN THOUSANDS OF DOLLARS				%	
	<i>Domestic</i>	<i>U.S.</i>	<i>Overseas</i>	<i>Total</i>	<i>1972</i>	<i>1971</i>
Plywood—softwood	66,729	—	10,053	76,782	40.9	39.3
—hardwood	25,428	458	305	26,191	13.9	13.5
	92,157	458	10,358	102,973	54.8	52.8
Veneer	305	1,919	—	2,224	1.2	1.0
Lumber—softwood	17,854	22,311	8,755	48,920	26.0	26.1
—hardwood	1,745	1,649	1,375	4,769	2.5	2.7
	19,599	23,960	10,130	53,689	28.5	28.8
Logs	10,326	—	—	10,326	5.5	6.2
Other Products	18,468	239	107	18,814	10.0	11.2
TOTAL	140,855	26,576	20,595	188,026	100.0	100.0
%—1972	74.9	14.1	11.0	100.0		
—1971	74.7	14.2	11.1	100.0		

## NET SALES IN MILLIONS OF DOLLARS

## NET INCOME IN MILLIONS OF DOLLARS



## CONSOLIDATED INCOME

	YEARS ENDED DECEMBER 31	1972	1971
SALES		<u>\$188,026,000</u>	<u>\$151,395,000</u>
COSTS:			
Cost of sales		153,729,000	127,412,000
Selling, shipping and warehouse		9,397,000	8,761,000
General and administrative		10,122,000	9,024,000
Remuneration to directors		203,000	195,000
Interest expense—current		178,000	524,000
—long term (Note 4)		987,000	820,000
		<u>174,616,000</u>	<u>146,736,000</u>
		13,410,000	4,659,000
OTHER INCOME:			
Gain on the disposal of fixed assets		441,000	160,000
Interest income		137,000	196,000
Other		242,000	197,000
INCOME BEFORE INCOME TAXES		<u>14,230,000</u>	<u>5,212,000</u>
PROVISION FOR INCOME TAXES		6,759,000	2,608,000
NET INCOME		<u>\$ 7,471,000</u>	<u>\$ 2,604,000</u>
Net Income per Common and Ordinary Share (Note 10)		<u>\$1.41</u>	<u>\$ .56</u>
Costs Include the Following:			
Depreciation		\$ 3,348,000	\$ 3,136,000
Depletion		1,093,000	1,176,000
Amortization of logging roads		1,601,000	1,366,000
Amortization of other assets		108,000	74,000
		<u>\$ 6,150,000</u>	<u>\$ 5,752,000</u>

## CONSOLIDATED RETAINED EARNINGS

	YEARS ENDED DECEMBER 31	1972	1971
BALANCE AT BEGINNING OF YEAR		\$ 9,465,000	\$ 16,219,000
NET INCOME		7,471,000	2,604,000
		<u>16,936,000</u>	<u>18,823,000</u>
DEDUCT DIVIDENDS PAID OR ACCRUED:			
Preference Shares		620,000	619,000
Ordinary Shares		1,790,000	8,279,000
Common Shares		640,000	460,000
		<u>3,050,000</u>	<u>9,358,000</u>
BALANCE AT END OF YEAR (Note 9)		<u>\$ 13,886,000</u>	<u>\$ 9,465,000</u>

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

**WELDWOOD****OF CANADA LIMITED**

(Incorporated under the laws of British Columbia)

**CONSOLIDATE**

<b>ASSETS</b>			
	DECEMBER 31	<u>1972</u>	<u>1971</u>
CURRENT:			
Short term deposits		\$ 146,000	\$ 11,739,000
Accounts receivable (Note 6)		20,670,000	19,218,000
Accounts receivable from affiliate		92,000	—
Inventories (Notes 2 and 6)		33,544,000	32,841,000
Prepaid expenses		558,000	476,000
		<u>55,010,000</u>	<u>64,274,000</u>
INVESTMENTS AND DEFERRED COSTS (Note 3)		<u>2,351,000</u>	<u>2,146,000</u>
INVESTMENT IN CARIBOO PULP & PAPER COMPANY (Note 4)		<u>44,143,000</u>	<u>20,914,000</u>
TIMBER HOLDINGS AND LOGGING DEVELOPMENT (Notes 1 and 5)			
Timber holdings		10,014,000	11,068,000
Logging development		7,398,000	6,383,000
		<u>17,412,000</u>	<u>17,451,000</u>
PLANT, PROPERTY AND EQUIPMENT (Notes 1 and 5)		71,550,000	70,058,000
Less accumulated depreciation		39,413,000	38,182,000
		<u>32,137,000</u>	<u>31,876,000</u>
		<u>\$151,053,000</u>	<u>\$136,661,000</u>

## ALANCE SHEET

	LIABILITIES		
	DECEMBER 31	1972	1971
CURRENT:			
Bank loans, secured (Note 6)		\$ 7,380,000	\$ 3,778,000
Accounts payable		7,889,000	5,536,000
Accounts payable to affiliate		—	801,000
Accrued liabilities		5,337,000	4,312,000
Income taxes payable		1,699,000	1,359,000
Current instalments of long term debt		1,152,000	1,554,000
		<u>23,457,000</u>	<u>17,340,000</u>
LONG TERM DEBT (Note 7)		<u>40,761,000</u>	<u>41,907,000</u>
DEFERRED INCOME TAXES		<u>13,500,000</u>	<u>8,500,000</u>
SHAREHOLDERS' EQUITY:			
Share capital (Note 8)		54,805,000	54,805,000
Contributed surplus—no change		4,644,000	4,644,000
Retained earnings (Note 9)		<u>13,886,000</u>	<u>9,465,000</u>
		<u>73,335,000</u>	<u>68,914,000</u>
On behalf of the Board:			
ROGER MONTGOMERY, Director			
GORDON BOWELL, Director			
		<u>\$151,053,000</u>	<u>\$136,661,000</u>

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.



## OF CANADA LIMITED

(Incorporated under the laws of British Columbia)

### CONSOLIDATED SOURCE AND USE OF FUNDS

YEARS ENDED DECEMBER 31		
SOURCE OF FUNDS:	1972	1971
Funds provided from operations:		
Net income	\$ 7,471,000	\$ 2,604,000
Depreciation, depletion and amortization	6,150,000	5,752,000
Increase in deferred income taxes	5,000,000	1,800,000
	18,621,000	10,156,000
Increase (reduction) in long term debt	(1,146,000)	28,783,000
Sales and retirements of fixed assets	1,155,000	1,136,000
Common Shares	—	5,048,000
Ordinary Shares	—	14,768,000
	18,630,000	59,891,000
USE OF FUNDS:		
Plant, property and equipment	4,729,000	5,690,000
Timber holdings	39,000	307,000
Logging development	2,504,000	2,272,000
Investment in Cariboo Pulp & Paper Company	23,229,000	20,208,000
Dividends	3,050,000	9,358,000
Other	460,000	423,000
	34,011,000	38,258,000
INCREASE (DECREASE) IN WORKING CAPITAL	(15,381,000)	21,633,000
WORKING CAPITAL, BEGINNING OF YEAR	46,934,000	25,301,000
WORKING CAPITAL, END OF YEAR	\$31,553,000	\$46,934,000

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

# NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS, DECEMBER 31, 1972

## Note 1. Principles of Consolidation

The Company follows the practice of consolidating all wholly-owned subsidiaries. Investments in and advances to 50% owned companies (all of which are inactive) are recorded at cost, adjusted for changes in their retained earnings since acquisition.

The unamortized excess of the purchase price of all the Common Shares of the wholly-owned subsidiary companies over the book value of net assets, amounting to \$6,602,000 has been included on consolidation in timber holdings (\$5,471,000) and plant, property and equipment (\$1,131,000). During 1972, \$370,000 of the excess was amortized and charged to income. The appraised value of timber holdings and plant, property and equipment is in excess of the carrying value.

## Note 2. Inventories

Inventories are stated at the lower of cost or net realizable value:

	1972	1971
Logs	\$ 8,229,000	\$ 8,494,000
Lumber	2,919,000	4,121,000
Veneer	1,594,000	1,532,000
Plywood	17,405,000	15,267,000
Other	3,397,000	3,427,000
	<u>\$33,544,000</u>	<u>\$32,841,000</u>

## Note 3. Investments and Deferred Costs

	1972	1971
Timber deposits	\$ 401,000	\$ 494,000
Long term receivables	674,000	455,000
Investment in 50% owned companies (Note 1)	230,000	227,000
Financing expenses	768,000	732,000
Other	278,000	238,000
	<u>\$ 2,351,000</u>	<u>\$ 2,146,000</u>

## Note 4. Investment in Cariboo Pulp & Paper Company

In 1969 the Company and Daishowa-Marubeni International Ltd. formed a partnership (Cariboo Pulp & Paper Company) to build and operate a pulp mill at Quesnel, British Columbia. The construction of the mill was completed in November, 1972 and it is still in the start-up stage.

The Company's investment in Cariboo Pulp & Paper Company comprises:

Cash advances for construction and initial working capital	\$40,057,000
Interest deferred during construction:	
—incurred in 1972	2,717,000
—incurred in 1971	645,000
Other deferred costs (including start-up losses to date of \$84,000)	724,000
	<u>\$44,143,000</u>

Start-up losses will be deferred until November 30, 1973 or the first month in which the Company's pulp sales operation breaks

even, whichever is earlier. Following completion of the start-up period, start-up losses and pre-production costs will be amortized (on the basis of production) over five years, and deferred interest costs will be amortized over the estimated useful life of the pulp mill.

## Note 5. Fixed Assets

### A. Timber Holdings and Logging Development:

	1972	1971
Timber Holdings—Cost	\$21,968,000	\$22,174,000
—Depletion	11,954,000	11,106,000
	<u>\$10,014,000</u>	<u>\$11,068,000</u>
Logging Development—Cost	\$17,635,000	\$15,688,000
—Amortization	10,237,000	9,305,000
	<u>\$ 7,398,000</u>	<u>\$ 6,383,000</u>

### B. Plant, Property and Equipment:

	1972		1971	
	Cost	Accumulated Depreciation	Net	Net
Land	\$ 4,137,000	\$ —	\$ 4,137,000	\$4,527,000
Buildings	18,613,000	8,895,000	9,718,000	8,351,000
Leasehold improvements	1,007,000	581,000	426,000	437,000
Machinery & equipment	35,726,000	23,745,000	11,981,000	11,735,000
Logging equipment	10,721,000	6,192,000	4,529,000	4,674,000
Construction in progress	1,346,000	—	1,346,000	2,152,000
	<u>\$71,550,000</u>	<u>\$39,413,000</u>	<u>\$32,137,000</u>	<u>\$31,876,000</u>

## Note 6. Bank Loans, Secured

Current bank indebtedness is secured by a floating charge under Section 88, Bank Act, on the Company's inventories and receivables.

## Note 7. Long Term Debt

Long Term Debt Comprises:	1972	1971
6½ % (formerly 6¼ %) First Mortgage and Collateral Trust Bonds, Series B, due September 30, 1984	\$11,160,000	\$12,040,000
9¾ % First Mortgage and Collateral Trust Bonds, Series C, due September 30, 1991	30,000,000	30,000,000
Other liabilities (partly secured)	753,000	1,421,000
	<u>41,913,000</u>	<u>43,461,000</u>
Less current instalments	1,152,000	1,554,000
	<u>\$40,761,000</u>	<u>\$41,907,000</u>

Instalments on long term debt payable each year for the next five years are:

1973	\$1,152,000	1976	\$2,580,000
1974	\$1,788,000	1977	\$2,530,000
1975	\$2,613,000		

The Series C bonds are secured equally and rateably with the Series B bonds. Under the terms of the Trust Deed securing these bonds:

1. The Company pledged all of its tangible and intangible assets by way of fixed or floating charges securing the bonds.
2. The Company is prohibited from paying dividends (except stock dividends) or making any other distribution on any class of its shares except to the extent of the consolidated net earnings (defined in the Trust Deed) of the Company for the period commencing January 1, 1971 plus \$8 million and provided that such dividends shall not have the effect of reducing working capital or consolidated tangible net worth (defined in the Trust Deed) below certain specified levels. Dividends may not be paid in 1973 if consolidated tangible net worth (which excludes the Company's investment in Cariboo Pulp & Paper Company) is reduced below \$36 million nor if working capital is reduced below \$20 million. At December 31, 1972 the maximum dividends permitted by the Trust Deed were \$5,667,000.

## Note 8. Share Capital

### A. Authorized and Outstanding

The authorized and outstanding share capital at December 31, 1971 and at December 31, 1972 was as follows:

	Outstanding Share Capital	
	Number of Shares	Amount
5¼ % Cumulative Redeemable Preference Shares, Series A with a par value of \$20 each; authorized 275,000 shares	275,000	\$ 5,500,000
Series B Preference Shares with a par value of \$20 each; authorized 225,000 shares	—	—
5½ % Cumulative Redeemable Second Preference Shares with a par value of \$100 each; authorized 245,000 shares	—	—
\$1.50 Cumulative Redeemable Convertible Preference Shares without nominal or par value; authorized 220,000 shares	220,000	3,300,000
Common Shares without nominal or par value; authorized 2,000,000 shares	1,280,000	13,800,000
Ordinary Shares without nominal or par value; authorized 4,000,000 shares	3,580,291	32,205,000
		<u>\$54,805,000</u>

### B. Special Provisions of Preference Shares

- (i) 5¼ % Cumulative Redeemable Preference Shares Series A (see Note 9):  
The redemption price is \$20 per share plus unpaid dividends accumulated to the date of redemption plus a premium on the sum of \$20 as follows:  
4.25% if redeemed on or before March 15, 1976  
3.25% if redeemed on or before March 15, 1981  
2.25% if redeemed on or before March 15, 1986  
1.25% if redeemed thereafter.
- (ii) 5½ % Cumulative Second Preference Shares:  
The redemption price is \$100 per share plus unpaid dividends accumulated to the date of redemption.
- (iii) \$1.50 Cumulative Redeemable Convertible Preference Shares:  
Any holder can at his option at any time convert these shares on the basis of one Common Share for one Redeemable Convertible Preference Share.

The redemption price after June 15, 1980 is \$25.00 per share plus unpaid dividends accumulated to the date of redemption. The Company may redeem these shares at any time after June 15, 1975 for \$25.00 per share plus unpaid dividends if the Common Shares of the Company maintain a level of at least \$30.00 for a minimum of 90 consecutive days between June 15, 1975 and June 15, 1980 on the Vancouver or Toronto Stock Exchange.

### C. Options to Purchase Common Shares

Under the Company's Stock Option Plan, options for Common Shares may be granted to key officers and employees provided that the number of shares under option does not exceed 50,000.

Options are granted for 10 years and are exercisable on dates fixed by the Board at share prices equal to 90% of the average sales price of shares traded in board lots on either the Toronto or Vancouver Stock Exchange on the first business day preceding the date on which the options are granted.

As at December 31, 1972 options were outstanding on a total of 44,000 shares as follows:

Expiry Date	Optionees	No. of Shares Optioned	Option Price
July 13, 1980	Senior Officers	8,700	\$11.03
July 13, 1980	Other Employees	30,800	\$11.03
April 19, 1981	Senior Officers	4,500	\$14.82
		<u>44,000</u>	

## Note 9. Dividends

- A. Certain limitations are imposed on the payment of dividends on Common and Ordinary Shares by the Trust Deed securing the Series B and Series C Bonds (see Note 7) and by the rights and restrictions relating to the 275,000 5¼ % Cumulative Redeemable Preference Shares, Series A (see Note 8) contained in the Articles of Association of the Company.
- B. Under the terms of issue of the Ordinary and Common Shares, dividends per share paid on Ordinary Shares may not exceed dividends per share paid from the date of issue on Common Shares. At December 31, 1972 there were no dividends in arrears on Preference Shares. Common and Ordinary Shareholders had received equal dividends per share.

## Note 10. Earnings Per Share

For the purposes of computing earnings per share, the net income is adjusted for dividends paid on the 5¼ % Cumulative Redeemable Preference Shares, Series A and on the 220,000 Cumulative Redeemable Convertible Preference Shares. Earnings per share are calculated based on the weighted average number of Common and Ordinary Shares outstanding during the years.

The dilution of earnings per Common and Ordinary Share resulting from the potential conversion of Convertible Preference Shares and the exercise of options on Common Shares is insignificant.

## Note 11. Commitments and Contingencies

- A. The Company is obligated to pay an annual rental of \$188,000 U.S. throughout the period ending December 31, 1987, under a leaseback agreement covering sixteen properties previously owned. The Company may repurchase any or all of

the properties prior to the expiration of the lease upon payment of certain sums. \$1,539,000 U.S. represents the present value of the total consideration to be paid (computed at 9% rate) for annual rentals during the intervening period and to repurchase all the properties on December 31, 1987.

- B. The Company has outstanding commitments for capital expenditure totalling \$2,469,000 at December 31, 1972.
- C. The Company leases office space under an agreement terminating March, 1990, at an annual rental of \$255,000. The present value of the rental payments (computed at 9% rate) to the expiration of the lease is \$2,676,000.
- D. During the year the Company entered into lease agreements covering \$1,822,000 of equipment. The leases run for 101 months and expire on varying dates to May, 1981. The annual payments on leases outstanding at December 31, 1972 amount to \$304,000. A clause provides the Company with the right to terminate the leases at any time by purchasing the equipment from the lessors for a proportion of the original

net cost determined by the period elapsed from the inception of the leases.

- E. Cariboo Pulp & Paper Company is a party to binding arbitration proceedings under the Arbitration Act of British Columbia invoked by Cana Construction Co. Ltd., the principal civil structural contractor during construction of the pulp mill (See Note 4). The aggregate general and specific claims approximate \$2,700,000. Cariboo Pulp & Paper Company has rejected the general claims in their entirety and has proposed to settle a portion of the specific expenses claim for approximately \$35,000. The liability of any costs awarded would be financed equally by Weldwood of Canada Limited and Daishowa-Marubeni International Ltd. and would increase the Company's investment in Cariboo Pulp & Paper Company.
- F. The Company, subsequent to December 31, 1972, has concluded arrangements with one of its bankers to finance, with a five-year term loan of \$7,500,000, the construction in 1973 of a flakeboard plant at Longlac, Ontario.

## AUDITORS' REPORT

To the Shareholders of Weldwood of Canada Limited:

We have examined the consolidated balance sheet of WELDWOOD OF CANADA LIMITED (a British Columbia company) and subsidiaries as of December 31, 1972, and the consolidated statements of income, retained earnings and source and use of funds for the year then ended. Our examination was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests of the accounting records and such other auditing procedures as we considered necessary in the circumstances. We have previously examined and reported on the consolidated financial statements for the preceding year.

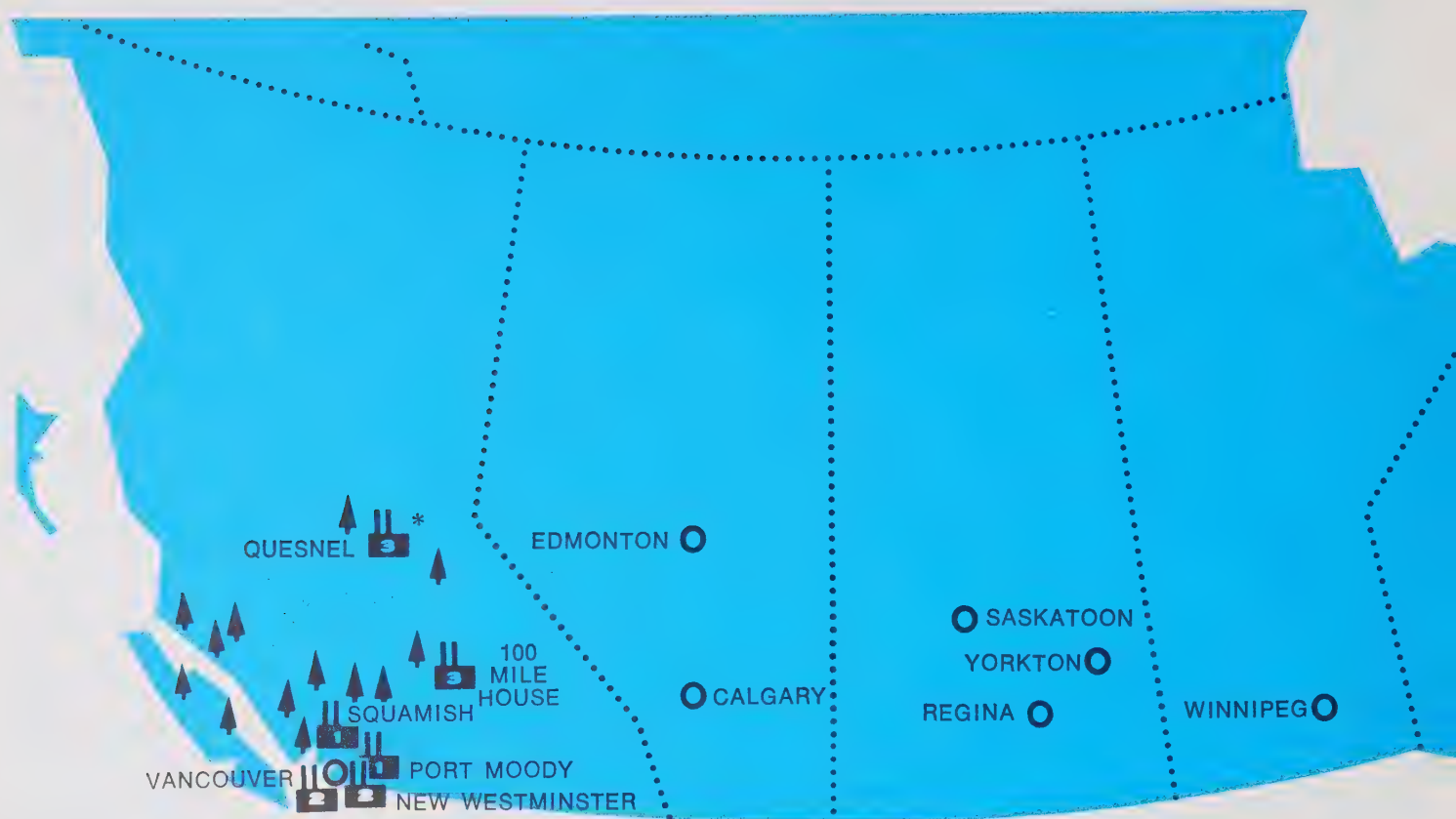
In our opinion, the accompanying consolidated balance sheet and consolidated statements of income, retained earnings and source and use of funds present fairly the financial position of Weldwood of Canada Limited and subsidiaries as of December 31, 1972, and the results of their operations and the source and use of funds for the year then ended, in conformity with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Vancouver, Canada  
January 15, 1973.

ARTHUR ANDERSEN & CO.,  
Chartered Accountants.



Both Weldwood of Canada and Daishowa-Marubeni International Ltd. have made arrangements with Squamish Terminals Ltd. to provide loading facilities for all overseas shipments of Cariboo pulp. The modern new deepsea facilities at the head of Howe Sound include the largest warehouse in B.C.



## WELDWOOD OF CANADA LIMITED MANUFACTURING DIVISIONS

### COAST MANUFACTURING:

**Empire Lumber:** Large hemlock sawmill at Squamish, B.C., in a district where company has extensive timber holdings.

**Flavelle Cedar:** Large sawmill at Port Moody, B.C., specializing in Western Red Cedar lumber, sidings and panelings.

**Kent Avenue:** Plywood plant in Vancouver. Produces graded fir and select sheathing, long lengths and cut-to-size plywood and fir sidings.

**Timberland Lumber:** Sawmill in North Surrey, B.C., producing Douglas fir lumber and timbers in lengths up to 65 feet.

**T-Ply:** Plywood plant in North Surrey, B.C. Produces Douglas fir plywood, cut-to-size panels and door skins.

### CARIBOO MANUFACTURING:

Largest single employer in the Central Interior region of B.C. Carries out logging operations in an area of more than 12,800 square miles.

**Cariboo Plywood and Veneer:** Largest fir and spruce plywood sheathing and veneer plant in the world at Quesnel.

**Westree:** Large spruce and fir planer and sawmill at Quesnel.

**Canim Lake Sawmills Ltd.:** a subsidiary with a plywood plant, planer and two sawmills at 100 Mile House, as well as extensive timber holdings in the region.

### HARDWOOD MANUFACTURING:

(Has extensive timber holdings in Ontario)

**Ash Street:** Specialty plywood plant in Vancouver. Produces hardwood plywood, graded poplar plywood, marine-grade plywood, woodgrain overlays, textured cedar sidings, Duraply overlaid sidings and other specialty products.

**Huntsville, Ont.:** Hardwood flooring plant and sawmill.

**Longlac, Ont.:** Large poplar and spruce plywood plant.

**Searchmont, Ont.:** Veneer mill and sawmill.

\*also location of pulp mill



#### Western division head office:

Vancouver

#### Branches:

Vancouver, Calgary, Edmonton, Regina, Saskatoon, Yorkton, Winnipeg

#### Central division head office:

Toronto

#### Branches:

Thunder Bay, Sault Ste Marie, Sudbury, North Bay, Kirkland Lake, Windsor, London, Hamilton, Toronto, Orillia, Kingston.

#### Eastern division head office:

Montreal

#### Branches:

Ottawa, Montreal, Sherbrooke, Trois-Rivières, Quebec, Saint John, Dartmouth, St. John's

## WELDWOOD OF CANADA SALES LIMITED

### Lumber Products

The company produces softwood lumber on the West Coast and Interior of B.C. and hardwood lumber and flooring in Ontario. All rail and truck shipments of lumber from B.C. to the domestic and American market are handled by our Western lumber sales department in Vancouver, which also coordinates overseas shipments through Seaboard Lumber Sales Co. Ltd. The marketing of our hardwood lumber and flooring is handled through our offices in Huntsville, Ont.



*This tandem trailer, en route to the booming grounds at our Goat Lake logging operation on the B.C. Coast, normally carries 32,000 board feet of logs.*

## WELDWOOD

### PRODUCTS

**Adhesives:** Include Phesto-Set White Glue, Plastic Resin, Contact Cement, Epoxy Glue, Waterproof Resorcinol Glue, Panel Adhesive, Wallstrap Adhesive, Home Safe Menders and Subfloor Adhesive.

**Doors:** Interior and exterior doors in a wide range of species and styles for residential, commercial and institutional use; also architectural, acoustical and wood or plastic-faced fire doors carrying Underwriters' label.

**Duraply:** Medium-density, overlaid exterior-grade plywood with resin fibre surface for smooth, long-lasting paint finishes. For house siding, boats, etc.

**Finishes and accessories:** Weldwood Exterior Stains for both hardwood and softwood; Panel Award for maintaining the beauty of prefinished paneling; Blend Sticks for filling nail holes.

**Fir Plywood:** Complete range of PMBC grades, sizes and thicknesses; long lengths, cut-to-size and marine grade.

**Glasweld:** Permanently colored, inorganic, incombustible panel for interior and exterior use. Available in more than 20 attractive colors.

**Hardwood Plywood:** In a wide range of species and thicknesses and in veneer, lumbercore and particlecore construction. Widely used in woodworking industry.

**Lumber:** Produced in a wide range of domestic softwood in British Columbia and in birch and maple in Ontario.

**Flexwood:** Thin, cloth-backed wood veneer especially recommended for curved wall surfaces.

**Vinylgard:** A vinyl-laminated lauan panel for mobile homes and other interior applications.

**Particleboard:** Available in thicknesses from  $\frac{1}{8}$ " to  $\frac{3}{4}$ ". Widely used as sheathing, low-cost paneling and many other purposes.

**Permaply:** A high-density, resin-fibre overlaid plywood, suitable for reusable concrete form, signs and many industrial products.

**Prefinished Plywood:** The company markets the greatest variety and most heavily promoted line of prefinished panels available in the deluxe, medium and economy-price range.

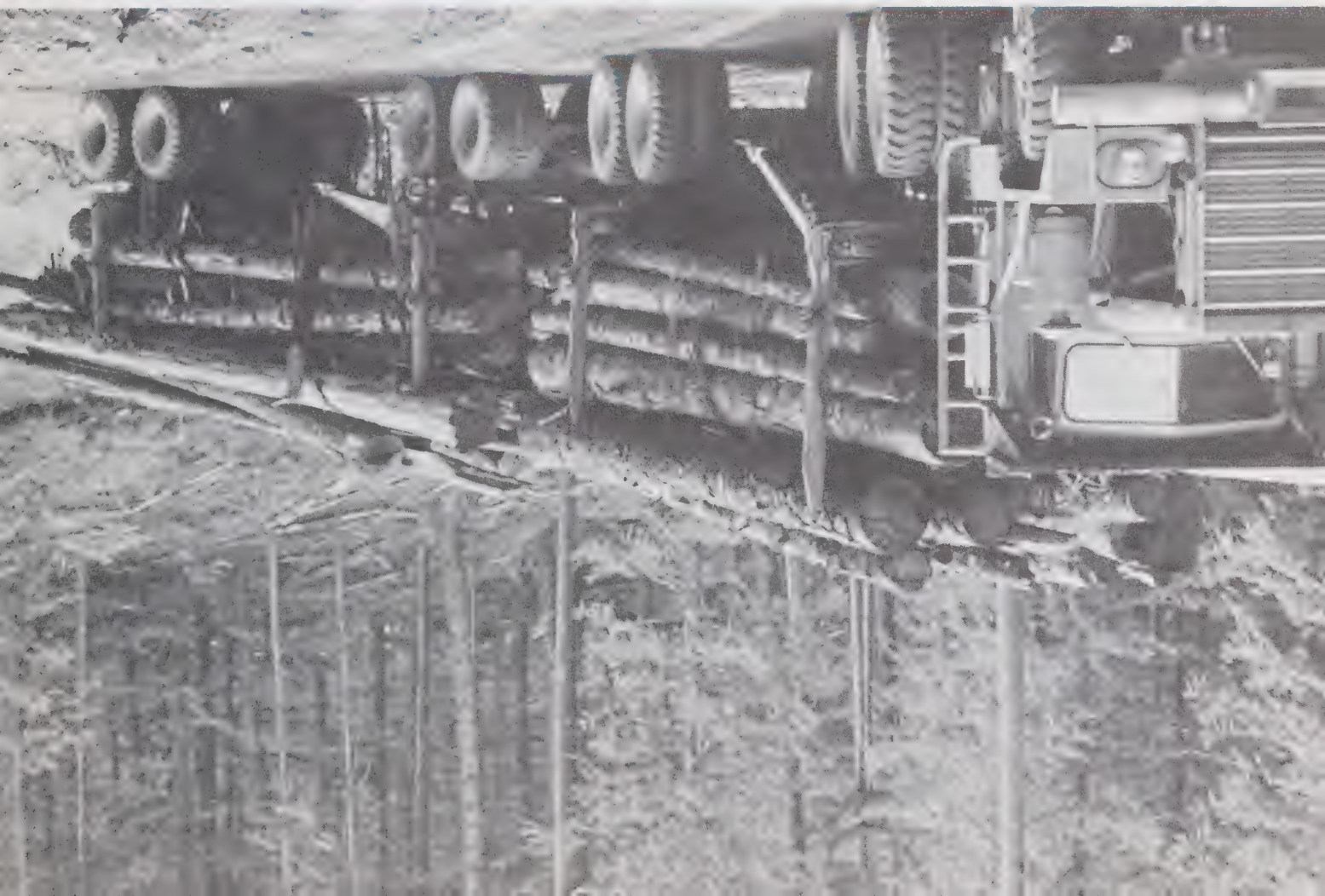
**Shakes and Shingles:** Handsplit and tapersplit cedar shakes and cedar shingles.

**Softwood Plywood:** Made in all COFI grades and sizes in our West Coast mills, including spruce sheathing.

**Sidings:** A complete line of cedar lumber sidings, as well as plywood sidings in fir, cedar and Duraply.

**Wood-Trim:** Real, flexible wood veneer in tape form for concealing plywood edges in furniture manufacture.

**Mouldings and Trim:** Softwood, hardwood and prefinished wood, plastic and foam mouldings.



*Cette remorque en tandem, en route vers le lieu de déchargement à nos opérations forestières à Goat Lake sur la côte de la Colombie Britannique, transporte normalement 32.000 pieds de planche de billes.*

## PRODUITS



**Flexwood:** Placage mince laminé à toile, et recommandé surtout pour les surfaces murales courbées.

**Vinylgard:** Vinyle laminé au panneau de Lauan pour installation dans les maisons mobiles et pour autres applications.

**Planches en particules:** Disponibles en épaisseurs de  $\frac{1}{8}$ " à  $\frac{3}{4}$ ". Utilisées comme revêtement, lambris à bas prix et pour un grand nombre d'autres usages.

**Duraply:** Contreplaqué imperméable recouvert de fibres de résine d'une haute densité. Ces panneaux sont très utilisés pour faire des formes réutilisables, des enseignes et des produits industriels.

**Panneaux préfinis:** La compagnie offre la plus grande variété de panneaux en trois catégories de prix: de luxe, moyen et bas. **Bardeaux:** Une gamme de bardeaux de cèdre rouge sciés ou éclatés.

**Contreplaqué de bois mou:** Fabriqué dans toutes les qualités et dimensions du COFI à nos usines de la Côte Ouest, y compris le revêtement d'épave.

**Parements extérieurs:** Une gamme complète de parements en bois de cèdre ainsi que de contreplaqués en sapin, cèdre et Duraply.

**Wood-Trim:** Placage de bois naturel en rouleaux, pour cacher les bords de contreplaqués en ébénisterie.

**Moulures:** De bois mou, de bois dur, de bois préfinis, et de plastique.

**Adhésifs:** Comprenant la colle blanche Presto-Set, colle Platic Resin, colle Contact Cement, colle Epoxy, colle Resorcinol à l'épreuve de l'eau, le ciment pour panneaux et adhésif Wallstrap.

**Portes:** Intérieures et extérieures dans une gamme d'espèces et de styles pour les résidences, établissements commerciaux et les institutions; aussi les portes architecturales, acoustiques, et les portes coupe-feu à face de bois ou plastique portant l'étiquette des Underwriters' Laboratories.

**Duraply:** Contreplaqué imperméable recouvert de fibres de résine de densité moyenne, extra-lisse et idéale pour un fini peint, pour revêtement extérieur, bateaux, etc.

**Produits de finition et accessoires:** Teintures extérieures Weldwood pour le bois dur ou mou; Panel Award pour protéger la beauté des panneaux préfinis; Blend Stick pour remplir les trous de clous.

**Contreplaqué de sapin:** La gamme complète de qualités, dimensions et épaisseurs conformant aux normes du PMBC.

**Glasweld:** Panneau inorganique et incombustible pour installation intérieure ou extérieure, disponible en plus de 20 couleurs permanentes et attrayantes.

**Contreplaqué de bois dur:** Y compris, les panneaux fabriqués de placages, de coeurs en bois de sciage ou de planche en parties, dans une grande variété d'essences et d'épaisseurs. D'usage, en ébénisterie.

**Bois de charpente:** Produit en Colombie Britannique dans une gamme variée de bois et en Ontario en merisier et érable.

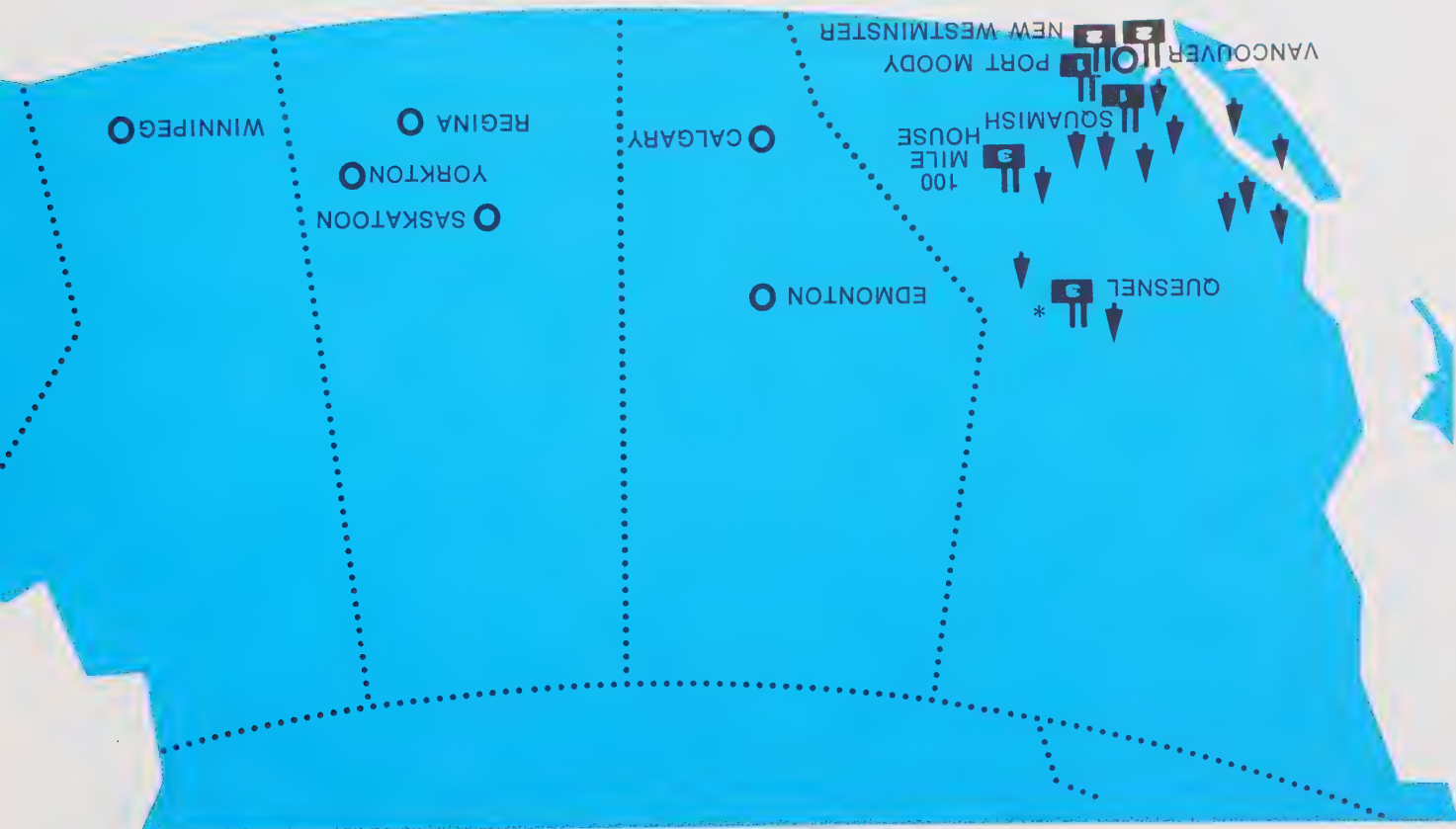
La compagnie produit son bois de charpente mou sur la côte-ouest et à l'intérieur de la Colombie Britannique et son bois dur, ainsi que son bois à plancher, en Ontario. Notre département de ventes du bois de l'ouest à Vancouver s'occupe de toutes les expéditions de la Colombie Britannique au marché domestique et aux Etats-Unis. En même temps, le département coordonne aussi les expéditions outremer par l'intermédiaire de Seaboard Lumber Sales Co. Ltd. Notre bureau à Huntsville, Ont., est responsable des ventes de notre bois dur et de notre bois à plancher.

## Bois de charpente

Succursales:	Ottawa, Montréal, Sherbrooke, Trois-Rivières, Québec, Saint John, Dartmouth, St. John's
<b>Bureau-chef de l'est:</b>	Montréal
Succursales:	Thunder Bay, Sault Ste Marie, Sudbury, North Bay, Kirkland Lake, Windsor, London, Hamilton, Toronto, Orillia, Kingston
<b>Bureau-chef central:</b>	Toronto
Succursales:	Vancouver, Calgary, Edmonton, Regina, Saskatoon, Yorkton, Winnipeg
<b>Bureau-chef de l'ouest:</b>	Vancouver

## WELDWOOD OF CANADA SALES LIMITED





## WELDWOOD OF CANADA LIMITED DIVISIONS MANUFACTURIÈRES

**DIVISION MANUFACTURIÈRE DE LA CÔTE**  
**Empire Lumber:** Grande scierie de pruche à Squamish, C.B., dans un district où la compagnie détient de vastes concessions forestières.

**Fiavelle Cedar:** Grande scierie à Port Moody C.B., où le cèdre rouge de l'ouest est transformé en bois de charpente et de parements et en panneaux.

**Avenue Kent:** Usine qui produit des contreplaqués de sapin Douglas en toutes catégories; aussi en longueurs spéciales ou coupées sur commande, et des revêtements de sapin.

**Timberland:** Scierie à North Surrey, C.B., où le bois de charpente sapin Douglas est coupé en longueurs allant jusqu'à 65 pieds.

**T-Ply:** Usine de contreplaqué à North Surrey, C.B., fabriquant des contreplaqués des sapin Douglas et des panneaux sur mesure.

**DIVISION MANUFACTURIÈRE CARIBOO:**  
 Le plus important employeur de l'intérieur central de la Colombie Britannique. Ses chantiers de coupe s'étendent sur une superficie de plus de 12,800 milles carrés.

**Cariboo Plywood et Veneer:** La plus grande usine au monde de revêtements en contreplaqués de sapin Douglas et d'épinette.

**Westree:** Une grande usine de rabotage de sapin et d'épinette.

**Canim Lake Lammills Ltd.:** Une filiale avec une usine de d'épinette et une scierie à Quesnel.

**Mile House.** Importantes concessions forestières dans la région.

**DIVISION MANUFACTURIÈRE DE BOIS DUR:**  
 (Importantes concessions forestières en Ontario)

**La rue Ash:** Usine de spécialités en contreplaqué à Vancouver. Y sont fabriqués: contreplaqués de bois dur, contreplaqués de peuplier classifiés, contreplaqués d'une finition de haute et moyenne densité, contreplaqués marins, grain simulé de bois, parements de cèdre, parements d'une finition de densité moyenne.

**Huntsville, Ont.:** Scierie et usine de bois dur à plancher.

**Longlac, Ont.:** Usine de contreplaqué de peuplier et épinette.

**Searchmont, Ont.:** Usine de placage et scierie.

\* Aussi la location de l'usine de pulpe

- être payés (calculés au taux de 9%) sous forme de loyers annuels pendant la durée du bail et le prix de rachat de l'ensemble des propriétés le 31 décembre 1987.
- B. Au 13 décembre 1972, la Compagnie s'était engagée à faire des déboursées de nature capitale de l'ordre de \$2,469,000.
- C. La Compagnie a signé un bail qui expire en mars, 1990 pour la location de bureaux à un coût annuel de \$255,000. La valeur des versements en loyer (calculés au taux de 9%) à l'expiration du bail est de \$2,676,000.
- D. Durant l'année, la Compagnie a contracté des baux couvrant de l'équipement d'une valeur de \$1,822,000. Les baux ont une durée de 101 mois et expirent à différentes dates jusqu'en mai, 1981. Le total des loyers annuels à payer au 31 décembre, 1972 représente \$304,000. Une clause confère à la Compagnie le droit de canceler les baux en tout temps moyennant l'achat de l'équipement du bailleur pour une somme étant la proportion du coût net original déterminée pour la période encourue depuis la mise en force des baux.

- E. Suite à une demande en vertu de l'acte d'arbitrage de la Colombie Britannique invoquée par Cana Construction Co., le principal constructeur-structural pendant la construction de l'usine de pulpe (voir note 4), Cariboo Pulp & Paper Company est soumise aux procédures obligatoires d'arbitrage. L'ensemble des demandes générales et spécifiques sont rejeté l'ensemble de ces demandes et à propos d'accepter une portion de la réclamation pour des dépenses spécifiques d'environ \$35,000. Les frais pouvant découler de cette cause d'arbitrage seront partagés également entre Weldwood et Daishowa-Marubeni International Ltd. et augmenteront l'investissement de la Compagnie dans Cariboo Pulp & Paper Company.
- F. Depuis la fin de l'année 1972, la Compagnie a fait un arrangement avec un de ses banquiers pour financer, sous forme d'un prêt de \$7,500,000 s'échelonnant sur une période de 5 ans, la construction en 1973 d'une usine de panneaux de flocons à Longlac, Ontario.

## RAPPORT DES VÉRIFICATEURS

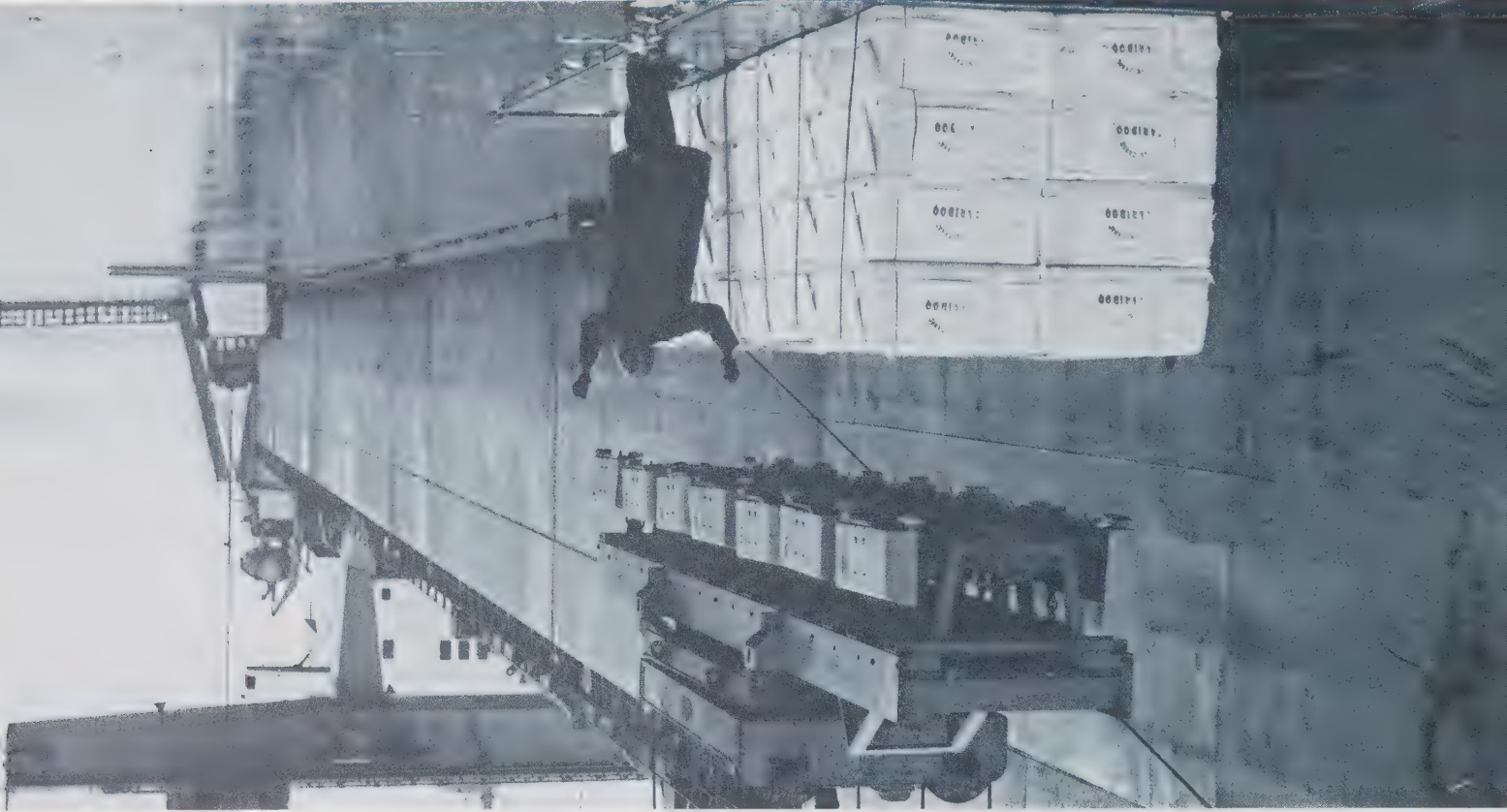
Aux actionnaires de Weldwood of Canada Limited:

Nous avons examiné le bilan consolidé de WELDWOOD OF CANADA LIMITED (incorporée en vertu des lois de la Colombie Britannique) et ses filiales au 31 décembre 1972 et les états consolidés de revenu, de bénéfices non répartis et de source et d'emploi des fonds pour l'année terminée à date. Notre examen s'est effectué conformément aux normes de vérification généralement reconnues et a comporté en conséquence tels sondages des livres et pièces comptables et tels autres procédés de vérification que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances. Nous avons déjà examiné et fait rapport sur les états financiers consolidés de l'année précédente.

A notre avis, le bilan consolidé et les états consolidés de revenu, de bénéfices non répartis et de source et d'emploi des fonds ci-annexés présentent équitablement la situation financière de Weldwood of Canada Limited et ses filiales au 31 décembre 1972, et les comptes généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'année précédente.

Vancouver, Canada  
le 15 janvier 1973.

ARTHUR ANDERSEN & CO.  
Comptables Agréés.



Weldwood of Canada et Daishowa-Marubeni International Ltd. ont pris des dispositions avec Squamish Terminals Ltd. afin de s'occuper des expéditions outremer de la pulpe Cariboo. Les nouvelles installations modernes à la tête de Howe Sound incluent le plus grand entrepôt en Colombie Britannique.

Fiducie) accumulés par la compagnie pour la période à partir du 1er janvier 1971, plus \$8 millions; et ceci, à condition qu'un tel dividende n'aura pas pour effet de diminuer le fonds de roulement ou la valeur tangible nette consolidée (tels que définis dans l'Acte de Fiducie) au-dessous de certains niveaux spécifiques. Aucun dividende ne peut être payé durant l'année 1972, si la valeur tangible nette de la compagnie (à l'exclusion de l'équité de la compagnie dans Cariboo Pulp & Paper Company) est réduite à une valeur inférieure à \$33 millions ou si le fonds de roulement est réduit à une valeur inférieure à \$20 millions. En date du 31 décembre 1972 les dividendes maximum autorisés par l'Acte de Fiducie furent de \$5,667,000.

**Note 8. Capital-actions**

A. Autorisé et en circulation  
Capital-actions autorisés et en circulation au 31 décembre 1971 était comme suit:

Capital-actions en circulation

Nombre	Montant
--------	---------

Actions privilégiées, série A, rachetables, 5 1/4 %, cumulatif, d'une valeur au pair de \$20 chacune;	275,000	\$ 5,500,000
Actions privilégiées, série B, d'une valeur au pair de \$20 chacune;	225,000	actions autorisées
Actions de second privilège, rachetables, 5 1/2 % cumulatif, d'une valeur au pair de \$100 chacune;	245,000	actions autorisées
Actions privilégiées, rachetables et convertibles, au taux cumulatif de \$1.50, sans valeur au pair ou nominale; 220,000 actions autorisées	220,000	3,300,000
Actions communes sans valeur au pair ou nominale;	2,000,000	actions autorisées
Actions ordinaires sans valeur au pair ou nominale;	1,280,000	13,800,000
4,000,000 actions autorisées au pair ou nominale;	3,580,291	32,205,000
		\$54,805,000

B. Clauses particulières des actions privilégiées

(i) Actions privilégiées rachetables, 5 1/4 % cumulatif, série A (voir note 9):

Le prix de rachat est de \$20 l'action plus les dividendes non payés accumulés à la date de rachat, plus une prime sur la somme de \$20 répartie comme suit:

4.25% si le rachat a lieu le ou avant le 15 mars 1976

3.25% si le rachat a lieu le ou avant le 15 mars 1981

2.25% si le rachat a lieu le ou avant le 15 mars 1986

1.25% si le rachat a lieu plus tard.

(ii) Actions de second privilège, 5 1/2 % cumulatif:

Le prix de rachat est de \$100 l'action plus les dividendes non payés accumulés à la date de rachat.

(iii) \$1.50, cumulatif, actions privilégiées, convertibles et rachetables:

Tout détenteur peut à sa discrétion en tout temps convertir ces actions en une action commune pour chaque action privilégiée convertible et rachetable.

Le prix de rachat après le 15 juin 1980 est de \$25.00

C. Droit d'option d'achat des actions communes

Selon les dispositions du plan d'option d'achat des actions de la compagnie, les options pour les actions communes peuvent être accordées aux officiers et employés-clés à condition que le nombre d'actions à l'option n'exécède pas 50,000.

Les options sont accordées pour dix ans et elles peuvent être exercer aux dates établies par le conseil d'administration à un prix égal à 90% du prix de vente moyen des actions échangées en lots à la Bourse des Valeurs de Toronto ou de Vancouver, le premier jour d'affaires qui précède la date sur laquelle les options sont accordées.

Au 31 décembre 1972 il y avait en circulation des options pour un total de 44,000 actions comme suit:

Nombre d'actions données	Prix d'option	Bénéficiaires des options	Date d'expiration
8,700	\$11.03	Officiers supérieurs	13 juillet 1980
30,800	\$11.03	Autres employés	13 juillet 1980
4,500	\$14.82	Officiers supérieurs	19 avril 1971
44,000			

A. Certaines restrictions sont imposées au paiement de dividendes sur les actions communes et ordinaires par l'Acte de Fiducie garantissant les obligations de série B et de série C (voir note 7) et par les droits et restrictions des 275,000 actions privilégiées série A, (voir note 8) rachetables, 5 1/4 % cumulatif, contenues dans les articles d'association de la compagnie.

B. Selon les clauses d'émission des actions communes et ordinaires, les dividendes payés par action ordinaire ne peuvent excéder les dividendes payés par action commune à compter de la date d'émission.

Au 31 décembre 1972, aucun dividende n'était en arriéré; les détenteurs d'actions ordinaires et communes avaient reçu un dividende identique par action.

**Note 10. Revenu par action**

Aux fins de calculer le revenu par action, le profit net est ajusté pour les dividendes payés sur les actions privilégiées, série A, rachetables, 5 1/4 % cumulatif et sur les 220,000 actions privilégiées, cumulatif, rachetables et convertibles. Le revenu par action est basé sur la moyenne pondérée du nombre des actions communes et ordinaires en circulation durant 1972 et l'année précédente.

La dilution des bénéfices par action commune et ordinaire, résultant de la conversion éventuelle des actions privilégiées, convertibles et l'exercice d'options sur les actions communes, est insignifiant.

**Note 11. Engagements et contingences**

A. En vertu d'un contrat de vente-location portant sur seize entrepôts autrefois propriété de la Compagnie, cette dernière s'est engagée à payer un loyer annuel de \$188,000 (E.U.) durant la période allant jusqu'au 31 décembre, 1987. Moyennant le paiement de certaines sommes, la Compagnie peut racheter n'importe laquelle ou toutes les propriétés avant l'expiration du bail. La somme de \$1,539,000 (E.U.) représente la valeur actuelle des versements qui devront

NOTES SE RAPPORTANT  
AUX ÉTATS FINANCIERS  
CONSOLIDÉS, LE 31 DÉCEMBRE 1972

Note 1. Principes de consolidation

La compagnie a adopté la politique de consolider toutes ses filiales à part entière. Les placements dans les compagnies détenues à 50% ainsi que les avances consenties à ces dernières sont comptabilisés au coût, compte tenu des changements survenus dans les bénéfices non répartis depuis l'acquisition de ces placements. Toutes les compagnies dans lesquelles nous détenons 50% de participation sont inactives.

Le solde non amorti de \$6,602,000, représentant l'excédent du coût de l'ensemble des actions communes de toutes les filiales à part entière, a été ajouté aux concessions forestières (\$5,471,000) et usines, biens-fonds et outillage (\$1,131,000) pour fin de consolidation. Au cours de l'année terminée le 31 décembre 1972, un montant de \$370,000 de l'excédent a été amorti et imputé aux revenus. L'évaluation des concessions forestières et des usines, biens-fonds et outillage est supérieure à leur valeur comptable.

Note 2. Stocks

Les stocks sont évalués au plus bas du coût ou de la valeur nette de réalisation:

Billies	\$ 8,229,000	\$ 8,494,000
Bois de sciage	2,919,000	4,121,000
Bois de placage	1,594,000	1,532,000
Contreplaqué	17,405,000	15,267,000
Autres	3,397,000	3,427,000
	\$33,544,000	\$32,841,000

Note 3. Placements et frais différés

Dépôts sur droits de coupe	\$ 401,000	\$ 494,000
Comptes à recevoir à long terme	674,000	455,000
Placement dans des compagnies à 50% de participation (Note 1)	230,000	768,000
Frais de financement	278,000	238,000
Autres	\$ 2,351,000	\$ 2,146,000

Note 4. Cariboo Pulp & Paper Company

En 1969 la Compagnie et Daishowa-Marubeni International Ltd. formèrent une société (Cariboo Pulp & Paper Company) aux fins de procéder à la construction d'une usine de pulpe à Quesnel, C.B. La construction fut terminée en novembre 1972 et l'usine est encore au stade de rodage.

Les sommes investies par la Compagnie dans Cariboo Pulp & Paper Company se répartissent comme suit:  
Avances pour la construction et l'établissement d'un fonds de roulement initial  
Intérêt capitalisé durant la construction:  
—encouru en 1972 2,717,000  
—encouru en 1971 645,000  
Autres coûts capitalisés (incluant pertes encourues durant le rodage, à date \$84,000) 724,000  
\$44,143,000

Les pertes subies durant la période de rodage seront reportées au 30 novembre 1973 ou au premier mois où l'exploitation aura

Note 5. Immobilisations

fait ses frais, lequel aura été atteint le premier. Après la période de rodage, les coûts d'avant-production et les pertes durant la période de rodage seront amortis selon le volume de production des cinq années, et la coûts d'intérêt reporté seront amortis sur la vie utile estimée de l'usine de pulpe.

A. Concessions et développements forestiers:	1972	1971
Terre à bois—Coût	\$21,968,000	\$22,174,000
—Epuisement	11,954,000	11,106,000
	\$10,014,000	\$11,068,000
Développements forestiers—		
Coût	\$17,635,000	\$15,688,000
Amortissement	10,237,000	9,305,000
	\$ 7,398,000	\$ 6,383,000
B. Usines, biens-fonds et outillage:		
Amortissement	1972	1971
Coût	\$ 4,137,000	\$ 4,527,000
Terrains	—	8,351,000
Bâtiments	18,613,000	437,000
Améliorations	1,007,000	437,000
Machine et outillage	35,726,000	11,735,000
Outillage de coupe	10,721,000	4,674,000
Construction en cours	1,346,000	2,152,000
	\$71,550,000	\$31,876,000

Note 6. Emprunts de banque, garantis

La dette courante de banque est garantie par une charge flottante prévue dans la section 88 de l'Acte de Banque, sur l'inventaire et les comptes recevables de la compagnie.

Note 7. Dette à long terme	
La dette à long terme comprend:	
1972	1971
Obligations gagées par première hypothèque et nantissement, 6 7/8% (autrefois 6 1/2%) série B, remboursable le 30 septembre 1984	
Obligations gagées par première hypothèque et nantissement, 9 3/4%, série C, remboursables le 30 septembre 1991	
30,000,000	30,000,000
Autre passif garanti en partie	753,000
	1,421,000
43,913,000	43,461,000
Moins les versements exigibles	1,152,000
	1,554,000
\$40,761,000	\$41,907,000
Les paiements à effectuer sur la dette à long terme pour les cinq prochaines années sont:	
1973 \$1,152,000	1976 \$2,580,000
1974 \$1,788,000	1977 \$2,530,000
1975 \$2,613,000	
Les obligations série C comportent les mêmes garanties que celles de la série B. Selon les clauses de l'Acte de Fiducie garantissant les obligations:	
1. La compagnie a nantit tous ses actifs tangibles et intangibles sous formes de charges fixes ou variables en garantie des obligations.	
2. Il est interdit à la compagnie de verser des dividendes (sauf des dividendes en actions) ou d'effectuer tout autre paiement à aucune classe d'actions sauf jusqu'à concurrence de 100% des revenus nets consolidés (tels que définis dans l'Acte de	



OF CANADA LIMITED

(Incorporée en vertu des lois de la Colombie Britannique)

SOURCE ET EMPLOI DES FONDS CONSOLIDÉS

LES ANNÉES TERMINÉES LE 31 DÉCEMBRE		
SOURCES DES FONDS:		
Fonds provenant des opérations:		
Revenu net	\$ 7,471,000	\$ 2,604,000
Epuisement et amortissement	6,150,000	5,752,000
Augmentation des impôts sur le revenu reportés	5,000,000	1,800,000
	18,621,000	10,156,000
Augmentation (diminution) de la dette à long terme	(1,146,000)	28,783,000
Ventes et retraits d'immobilisations	1,155,000	1,136,000
Actions ordinaires	—	5,048,000
Actions communes	—	14,768,000
	18,630,000	59,891,000
EMPLOI DES FONDS:		
Usines, biens-fonds et outillage	4,729,000	5,690,000
Concessions forestières	39,000	307,000
Développements forestiers	2,504,000	2,272,000
Placement dans Cariboo Pulp & Paper Company	23,229,000	20,208,000
Dividendes	3,050,000	9,358,000
Autres	460,000	423,000
	34,011,000	38,258,000
AUGMENTATION (DIMINUTION) DU FONDS DE ROULEMENT	(15,381,000)	21,633,000
FONDS DE ROULEMENT, DÉBUT DE L'ANNÉE	46,934,000	25,301,000
FONDS DE ROULEMENT, FIN DE L'ANNÉE	\$31,553,000	\$46,934,000
Les notes ci-annexées font partie intégrante de ces états financiers.		

PASSIF

LE 31 DÉCEMBRE

1972

1971

EXIGIBILITÉS:

Emprunts de banque, garantis (Note 6)

\$ 7,380,000

\$ 3,778,000

Comptes à payer

7,889,000

5,536,000

Comptes à payer aux compagnies affiliées

—

801,000

Frais courus

5,337,000

4,312,000

Impôts sur le revenu à payer

1,699,000

1,359,000

Versements exigibles sur la dette à long terme

1,152,000

1,554,000

23,457,000

17,340,000

DETTE À LONG TERME (Note 7)

40,761,000

41,907,000

IMPÔTS SUR LE REVENU REPORTÉS

13,500,000

8,500,000

AVOIR DES ACTIONNAIRES:

Capital—actions (Note 8)

54,805,000

54,805,000

Surplus d'apport—inchangé

4,644,000

4,644,000

Bénéfices non répartis (Note 9)

13,886,000

9,465,000

73,335,000

68,914,000

Pour le conseil d'administration:

ROGER MONTGOMERY, Administrateur

GORDON BOWELL, Administrateur

\$151,053,000

\$136,661,000

DISPONIBILITÉS:		LE 31 DÉCEMBRE		1971	
ACTIF					
Dépôts à court terme	\$	146,000		\$11,739,000	
Comptes à recevoir (Note 6)		20,670,000		19,218,000	
Impôts sur le revenu récupérables		92,000		—	
Stocks (Notes 2 et 6)		33,544,000		32,841,000	
Frais payés d'avance		558,000		476,000	
		55,010,000		64,274,000	
PLACEMENTS ET FRAIS DIFFÉRÉS (Note 3)		2,351,000		2,146,000	
PLACEMENT DANS CARIBOO PULP & PAPER COMPANY (Note 4)		44,143,000		20,914,000	
CONCESSIONS ET DÉVELOPPEMENTS FORESTIERS (Notes 1 et 5)		10,014,000		11,068,000	
Concessions forestières					
Développements forestiers		7,398,000		6,383,000	
		17,412,000		17,451,000	
		71,550,000		70,058,000	
USINES, BIENS-FOND ET OUTILLAGE (Notes 1 et 5)		39,413,000		38,182,000	
Moins amortissement accumulé		32,137,000		31,876,000	
		\$151,053,000		\$136,661,000	

BÉNÉFICES CONSOLIDÉS

VENTES		LES ANNÉES TERMINÉES LE 31 DÉCEMBRE	
COÛTS:		1972	1971
Coût des ventes		153,729,000	127,412,000
Frais de vente, de livraison et d'entreposage		9,397,000	8,761,000
Frais généraux et d'administration		10,122,000	9,024,000
Rémunération des administrateurs		203,000	195,000
Intérêt—à court terme		178,000	524,000
Intérêt—à long terme (Note 4)		987,000	820,000
AUTRES REVENUS:		174,616,000	146,736,000
Gains sur dispositions d'immobilisations		441,000	160,000
Intérêt gagné		137,000	196,000
Autres		242,000	197,000
PROFIT AVANT IMPÔTS SUR LE REVENU		14,230,000	5,212,000
IMPÔTS SUR LE REVENU		6,759,000	2,608,000
REVENU NET		\$ 7,471,000	\$ 2,604,000
Revenu net par action commune et ordinaire (Note 10)		\$1.41	\$ .56
Les coûts incluent ce qui suit:			
Amortissement		\$ 3,348,000	\$ 3,136,000
Epuisement		1,093,000	1,176,000
Amortissement des routes d'accès en forêt		1,601,000	1,366,000
Amortissement d'autres actifs		108,000	74,000
		\$ 6,150,000	\$ 5,752,000

BÉNÉFICES NON RÉPARTIS CONSOLIDÉS		LES ANNÉES TERMINÉES LE 31 DÉCEMBRE	
SOLDE, DÉBUT DE L'ANNÉE		1972	1971
REVENU NET		7,471,000	2,604,000
DÉDUIRE LES DIVIDENDES VERSÉS OU À PAYER:		16,936,000	18,823,000
Actions privilégiées		620,000	619,000
Actions ordinaires		1,790,000	8,279,000
Actions communes		640,000	460,000
SOLDE, FIN DE L'ANNÉE (Note 9)		\$ 13,886,000	\$ 9,465,000

Les notes ci-annexées font partie intégrante de ces états financiers.

# DISTRIBUTION DU DOLLAR DE VENTE

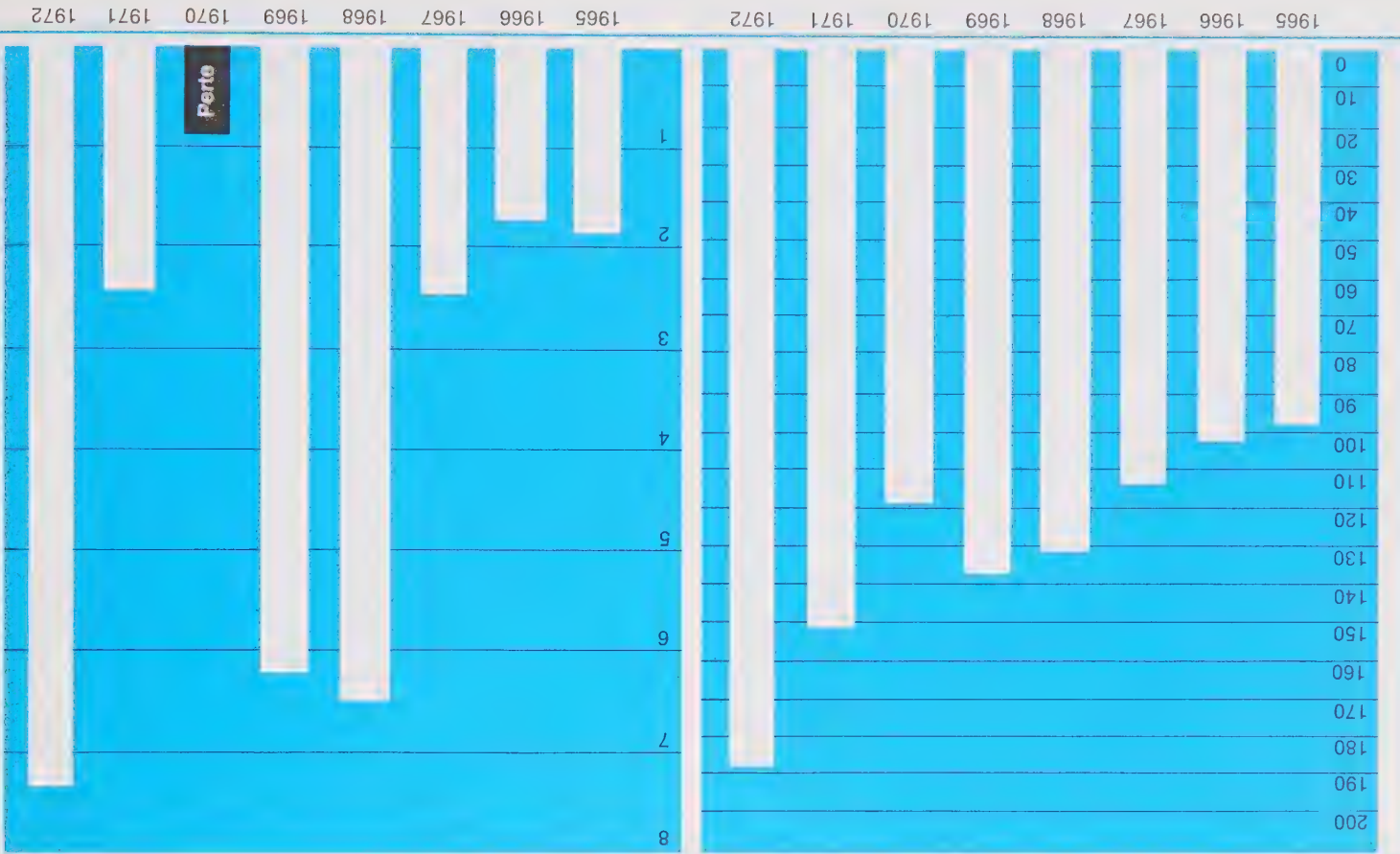
LE 31 DÉCEMBRE 1972

EN MILLIERS DE DOLLARS

	Canada	Etats-Unis	Outre-mer	Total	1972	1971
Contreplaqué—bois mou	66,729	—	10,053	76,782	40.9	39.3
—bois dur	25,428	458	305	26,191	13.9	13.5
	92,157	458	10,358	102,973	54.8	52.8
Bois de placage	305	1,919	—	2,224	1.2	1.0
Bois de sciage—résineux	17,854	22,311	8,755	48,920	26.0	26.1
—feuillu	1,745	1,649	1,375	4,769	2.5	2.7
	19,599	23,960	10,130	53,689	28.5	28.8
Billies	10,326	—	—	10,326	5.5	6.2
Autres produits	18,468	239	107	18,814	10.0	11.2
TOTAL	140,855	26,576	20,595	188,026	100.0	100.0
%—1972	74.9	14.1	11.0	100.0		
—1971	74.7	14.2	11.1	100.0		

REVENU NET EN MILLIONS DE DOLLARS

VENTES NETTES EN MILLIONS DE DOLLARS



Une plus grande participation dans la prévention des accidents s'est soldée par un gain de 11 pour cent par rapport à 1971. L'amélioration la plus marquée a été dans la division de la coupe côtière où le taux d'accidents, basé sur un million d'heures de travail, a été réduit de 75,9 en 1971 à 27,7 en 1972. Cette performance est certes digne de mention.

## PERSPECTIVES

La demande de matériaux de construction au Canada et de bois de construction aux États-Unis devrait se maintenir à un haut niveau en 1973, en dépit du fait que la mise en chantier de logements dans ces 2 pays est sensée connaître une légère baisse si l'on compare au nombre sans précédent atteint en 1972. Les économistes prévoient une croissance économique au Canada devant se continuer et des gains importants seront marqués dans presque tous les secteurs de l'économie en 1973. Tout ralentissement dans la construction de logements devrait être compensé par une activité croissante dans la construction non-résidentielle. Durant la même période, il est prévu que les dépenses du consommateur pour la rénovation de sa demeure et le bricolage devraient se maintenir sinon excéder le haut niveau atteint sur les marchés ruraux et urbains en 1972.

Nous anticipons également que la forte demande pour notre contreplaqué et bois de construction sur les marchés d'outre-mer se maintiendra tout au cours de 1973 et que les expéditions de bois aux États-Unis augmenteront. Le moment choisi pour construire notre nouvelle usine de pulpe a été très opportun. Nous faisons notre entrée sur le marché mondial de pulpe au moment où les prix se raffermissent suite à une longue période de surplus d'approvisionnement. Durant l'année, la compagnie a continué de raffermir sa position. Nous avons ajouté plusieurs nouveaux produits parmi ceux que nous distribuons pour d'autres manufactures. Nous avons poursuivi notre politique de consolidation, d'expansion et d'amélioration de nos forêts, de nos usines et d'installations. Ces améliorations assurent à la compagnie une position avantagée pour répondre à la demande en 1973 et dans l'avenir.

Le gouvernement du Nouveau Parti Démocratique, nouvellement élu en Colombie Britannique a exprimé qu'il est très préoccupé par le problème du chômage et du besoin d'augmenter les impôts pour pourvoir aux besoins toujours grandissants en matière de service social. Le gouvernement a dit que l'industrie forestière doit se maintenir dans une saine situation financière afin de continuer à progresser et accroître le nombre d'emplois et sa contribution en impôts et que la prospérité de l'industrie dépend beaucoup de son habileté à raffermir ses positions sur les marchés d'exportation. Nous avons bâti, en Colombie Britannique, une industrie forestière sur une base solide, et nous avons exprimé notre bonne volonté de coopérer avec le gouvernement en toutes matières ayant rapport au progrès de cette industrie, qui est essentielle au bien-être économique et social des citoyens de la province aussi bien que pour continuer à servir sa clientèle tant au Canada que sur les marchés mondiaux. Au nom du conseil d'administration, je voudrais exprimer notre reconnaissance aux nombreux employés de Weldwood qui, par leurs efforts inlassables et leur travail d'équipe, ont contribué à faire de 1972 une année très satisfaisante.

Sincèrement,

*Gordon Bowell*

GORDON BOWELL,

Président et chef de la direction.

est comparable aux meilleures qualités de pulpe produite par les usines du nord du Canada et de la Scandinavie.

La part de production appartenant à Weldwood est en marche par Price & Pierce, une organisation internationale qui se spécialise depuis plusieurs années dans la vente de la pulpe. Un intérêt général pour la pulpe de Cariboo sur tous les marchés desservis par Weldwood, où de la pulpe a été expédiée, témoigne de son acceptation par les usagers.

Les ventes du premier trimestre de 1973 du 50% de la production appartenant à Weldwood dépassent les prévisions de la demande et tout indique qu'elles se maintiendront au niveau de production maximum de l'usine pour le reste de l'année. Les premières commandes reçues de clients d'Europe et des États-Unis sur la qualité des échantillons et autres livraisons pour fins expérimentale sont extrêmement encourageants.

Nous avons bon espoir que la demande de renouvellement de commandes ira en augmentant au fur et à mesure que d'autres acheteurs, particulièrement en Europe, auront constaté d'eux-mêmes la grande qualité de la pulpe Cariboo après en avoir fait l'essai sur leurs machines à papier.

Weldwood et Daisihowa-Marubeni International Ltd. ont conclu des ententes avec Squamish Terminals Ltd. pour le transport de toutes les livraisons outre-mer. Le vaste et tout nouveau site complet récemment à Howe Sound est pourvu d'un outillage lui permettant d'accueillir les immenses transporateurs à eaux profondes et ayant le plus vaste entrepôt de la C.B.

L'usine est la première de la région intérieure centrale de la Colombie Britannique à produire entièrement à partir de copeaux achetés des scieries ainsi que des usines de contreplaqué de la région. La compagnie procure un moyen d'utiliser à des fins utiles des déchets qui, jusqu'à maintenant, étaient consommés dans les brûleurs appartenant aux scieries opérant dans les limites nord de la ville. La plupart des déchets sont utilisés pour alimenter la bouilloire générant la force motrice.

Cariboo Pulp & Paper a travaillé en étroite collaboration avec la Commission du Contrôle de la Pollution de la Colombie Britannique, le Département Fédéral de l'Environnement et la Commission Internationale Pacifique des Pêcheries du Saumon dans l'élaboration de systèmes de traitement et de disposition des eaux usées. En tout, la compagnie a dépensé plus de \$6 millions en équipement et systèmes divers pour assurer le contrôle de la pollution de l'air et de l'eau.

Des négociations satisfaisantes entre la compagnie et la United Paperworkers International Union Local 159, ont été complétées et le contrat de travail qui est conforme aux contrats devant être négociés pour toute l'industrie au cours de l'été 1973 a été prolongé jusqu'à 1974.

Le parachèvement de l'usine de \$85 millions dans les limites du budget et sa mise en production sont des réalisations mémorables dont le crédit va à tous ceux qui ont été associés au projet et nous avons l'assurance que les buts poursuivis continueront de se réaliser.

## RELATIONS PATRONALES—EMPLOYES

Nous avons déjà mentionné les difficultés de négociation de nouvelles conventions collectives en 1972 dans nos opérations sur la Côte-Ouest. En Ontario les négociations collectives pour Longlac et Huntsville n'ont causé aucun arrêt de travail.

Depuis plusieurs années l'accent a été mis sur l'entraînement du personnel de l'administration, des cadres et de la mise en marche. Ce programme s'est poursuivi avec beaucoup de succès en 1972. Il a inclus une série de cours de 5 jours organisés sur place et visant à améliorer le rendement et le moral en utilisant des techniques modernes de communication, motivation et administration.

tenir et même d'accroître de 40 pour cent le rendement annuel du bois sur une base continue. Ils amélioreront constamment les ressources forestières que nous administrons tout en assurant la préservation des cours d'eau, du sol, des poissons, des oiseaux et de la vie naturelle en général.

### MISE EN MARCHÉ

La demande mondiale pour nos produits s'est maintenue à un haut niveau durant l'année. Le nombre record de 250,000 logements mis en chantier au Canada et de 2,360,000 aux États-Unis a contribué largement à la forte demande de contreplaqué et de bois de construction. La demande provenant de nos plus importants marchés d'exportation fut particulièrement forte durant la dernière partie de l'année.

Weldwood of Canada Sales Limited, une filiale à part entière, qui possède 27 succursales de ventes au Canada, a connu une année record. Ses ventes ont excédé \$110 millions surpassant ainsi le total de l'année précédente de 31 pour cent et contribuant largement à l'amélioration des bénéfices de Weldwood.

Durant l'année, la compagnie a ouvert un nouveau centre de distribution de matériaux de construction en gros de 25,000 pieds carrés à Thunder Bay, Ont. Elle a aussi complété des plans pour agrandir et moderniser des installations qu'elle possède dans différents endroits stratégiques au Canada. Ces installations seront complétées en 1973. La compagnie a continué d'agir comme distributeur grossiste d'une gamme variée de matériaux de construction qu'elle se procure chez des fournisseurs domestiques et étrangers. Durant l'année, elle a conclu des ententes lui assurant la distribution de plusieurs nouveaux et importants produits qui contribueront à renforcer sa position parmi les plus importants grossistes en matériaux de construction au Canada.

Pour répondre à une demande de plus en plus grande, le personnel affecté aux ventes a été augmenté par tout le Canada. À la même occasion et, pour relever le défi plus efficacement, la compagnie a intensifié l'entraînement dans les ventes et l'administration.

Les ventes par voie d'eau de Weldwood sont continues à Seaboard Lumber Sales Co. Ltd. Au début de 1972, Seaboard International Terminals, dont Weldwood est un des propriétaires conjointement avec d'autres membres de Seaboard, a commencé ses opérations sur un nouveau site de 50 acres à Vancouver-Nord. Nous avons bon espoir que ce nouveau site contribuera à assurer le contrôle des coûts sans cesse plus élevés et de la distribution de notre contreplaqué et bois de construction sur les marchés d'outre-mer.

Nous avons connu en 1972 un succès relatif dans le maintien des coûts des expéditions de contreplaqué et de bois de construction au Canada et aux États-Unis. Cependant, les dirigeants canadiens et américains de chemins de fer font des pressions pour obtenir une augmentation des taux de transport pour compenser pour leurs coûts qui augmentent sans cesse. Nous anticipons une augmentation en 1973 des taux de fret canadien qui seront en partie contrebalancés par l'emploi de nouveaux wagons de chemin de fer, les- quels transporteront plus efficacement le bois et le contreplaqué.

### CARIBOO PULP & PAPER COMPANY

Parmi les événements notables de l'année, il faut citer la façon exceptionnelle avec laquelle s'est effectuée la mise en marche de l'usine de pulpe (procédé Kraft) à Quesnel que nous avons constituée et qui nous appartient à 50% en association avec Daishowa-Marubeni International Ltd. L'usine de Cariboo Pulp & Paper Company a produit pour la première fois le 30 novembre, et après 19 jours, avait déjà atteint le haut niveau de production de 633 tonnes par jour. Nous ambitionnons atteindre la capacité prévue de 750 tonnes par jour au mois de juin 1973. D'après les premiers résultats obtenus, il a été démontré que la qualité de la pulpe

à la compagnie de se maintenir au sommet dans le secteur de la planche murale. La majeure partie de la production sera écoulée par l'entremise de nos succursales de matériaux de construction à travers le Canada.

Durant le premier trimestre de 1973, la compagnie complète un programme d'améliorations de \$1,250,000 à sa scierie Empire Lumber de Squamish, C.B. Le projet prévoit l'installation d'une scie quadrangulaire ainsi que des facilités s'y rapportant et assurera une plus grande efficacité tout en augmentant la capacité de l'usine.

Un programme important pour continuer à améliorer nos installations et pousser plus à fond l'automatisation a été préparé et s'appliquera à toutes nos opérations manufacturières en 1973.

Production en 1971 et 1972

Bois de charpente (pieds de planche)	1971	1972
395,968,000	364,833,000	
Contreplaqué (pieds carrés, 3/4")	569,431,000	562,534,000

En 1972, les coûts de coupe de bois ont augmenté considérablement dans notre division de coupe côtière, en dépit d'un investissement de \$932,000 pour moderniser nos installations et notre équipement. L'exploitation a subi les effets néfastes d'un long hiver, d'une grève générale et illégale des bûcherons qui s'est prolongée, ainsi que d'une grève d'un mois affectant tous les membres de l'International Woodworkers of America de la Côte.

Les coûts ont aussi augmenté suite aux pressions exercées par le gouvernement et les groupes de protection de l'environnement. Nous favorisons l'adoption des standards que nécessite la protection de l'environnement, mais devons questionner lorsqu'il s'agit d'assumer de nouveaux coûts qui ne peuvent être justifiés, et qui, poussés à l'extrême, auraient pour effet de réduire les opérations forestières sans assurer des bénéfices correspondant au public.

Les coûts en 1973 vont continuer d'augmenter à cause de l'augmentation des salaires et de la mise en vigueur de nouvelles mesures du service des forêts pour assurer la protection de l'environnement. Il est prévu que le manque de main-d'œuvre spécialisée et non-spécialisée dans les opérations forestières persistera.

Dans ses exploitations forestières les plus éloignées, la compagnie a continué à construire d'attrayantes demeures pour les familles de ses employés. Ces demeures ont toutes les caractéristiques des domiciles urbains et sont disponibles à un taux de location minime. Le premier groupe de maisons fut construit à Toba Inlet en 1969. Durant 1972, des installations similaires ont été établies à la tête de Salmon Inlet et à Kakwieken, situé à 180 miles au nord-ouest de Vancouver. L'établissement de Kakwieken est la dernière étape d'un programme de 5 ans qui a pourvu au remplacement et au regroupement et dont les résultats se sont soldés par une opération forestière plus efficace. Malgré les difficultés rencontrées par la division de coupe côtière, la compagnie a maintenu un niveau d'exploitation profitable durant l'année. Ceci peut être attribué, en partie, aux efforts conjoints des gérants et superviseurs qui, en adoptant les principes d'administration du programme de formation des cadres de Weldwood, ont assuré une meilleure administration dans l'élaboration des budgets et la planification, ainsi qu'une réduction substantielle dans la fréquence des accidents.

La compagnie reconnaît l'importance et la valeur des "Tree Farm Licences" qu'elle administre. Ces concessions sont administrées par des forestiers professionnels qui ont des connaissances en matière d'environnement. Ils connaissent les meilleures façons de main-

L'année 1972 fut une année fort satisfaisante pour la compagnie. Nos ventes ont atteint un nouveau record de \$188,026,000 ou 24 pour cent supérieur au record de \$151,395,000 de l'année précédente.

Pour la même période le revenu net s'est élevé à \$7,471,000 ou \$1.41 par action commune (1,280,000) et ordinaire (3,580,291) comparativement à \$2,604,000 en 1971 ou \$0.56 l'action alors que le nombre d'actions en circulation fut moindre qu'en 1972. Au cours des 2 années, la compagnie a réalisé un profit sur dispositions d'immobilisations, lequel en 1972 ajouta \$0.07 au revenu par action et \$0.05 en 1971.

L'augmentation dans les ventes et les revenus peut être attribuée à la hausse record qu'a connue la construction d'habitations en Amérique du Nord, à la plus grande demande sur les marchés d'outre-mer pour le bois de sciage et le contreplaqué, et à une augmentation substantielle des prix suite aux niveaux très bas atteints en 1971.

Le rendement a été favorable en 1972 mais, durant l'année, nous avons dû faire face à des coûts qui n'ont cessé d'augmenter. Comme tous, nous avons subi l'effet d'une spirale de coûts inflationnistes. Malgré des augmentations substantielles des prix, le dollar du client n'a contribué que quatre cents au profit de Weldwood. Il est prévu que la demande croissante pour nos produits se poursuivra en 1973. Toutefois, d'autres augmentations des prix seront nécessaires pour faire face aux taxes plus élevées, aux augmentations de salaires, et pour pourvoir à des dépenses majeures que nécessitera l'amélioration de la qualité de l'environnement.

Durant le quatrième trimestre, nous avons réussi à maintenir la production dans nos usines de contreplaqué et nos scieries malgré une pénurie de billes causée par une grève prolongée des bûcherons plus tôt dans l'année.

Les ventes durant le quatrième trimestre furent de \$51,125,000 comparativement à \$43,127,000 pour la même période l'année précédente. Les revenus par action commune et ordinaire atteignirent \$0.41 comparativement à \$0.09 en 1971.

## FINANCEMENT

Durant l'année, les déboursés de nature capitale ont été de \$7,272,000, incluant \$4,729,000 pour usine et outillage et \$2,504,000 pour les routes d'accès en forêt et autres développements forestiers.

De plus, les sommes investies par Weldwood dans Cariboo Pulp & Paper Company sont passées de \$23,229,000 à \$44,143,000.

En dépit de ces déboursés, à la fin de l'année, la compagnie était dans une bonne situation financière, le fonds de roulement étant suffisant pour répondre aux besoins des opérations courantes.

Depuis la fin de l'année, la compagnie a pris des arrangements pour financer l'usine de panneaux de flocons à Longlac, Ont., en contractant avec un des banques un emprunt de \$7,500,000 s'échelonnant sur une période de 5 ans.

## PLANIFICATION

En 1972, la planification au niveau de la corporation a été dirigée vers des projets spécifiques dont l'un fut le nouveau projet de panneaux de flocons décrit ci-après dans la section de production. Notre projet principal pour 1973 consiste à développer un plan directeur de 10 ans. Son but principal est de redéfinir les objectifs de la compagnie et de préparer les stratégies pour les réaliser. En termes généraux, ce plan sera préparé en vue d'assurer la croissance des ventes et du revenu par action et la diversification des activités de la compagnie.

## PRODUCTION

Dans son ensemble, la production de contreplaqué et de bois de charpente a été moindre que prévue à cause d'arrêts de travail à nos opérations sur la côte de la Colombie Britannique. Nos usines, de l'intérieur de la région centrale de la Colombie Britannique et de l'Ontario, ont fonctionné à capacité durant l'année, et plusieurs ont établi de nouveaux records de production et de performance.

Durant le second trimestre, nous avons complété un programme important d'expansion et d'amélioration à Canim Lake Sawmills Ltd., une filiale à part entière située à 100 Mile House à l'intérieur de la région centrale de la C.B. Ce projet, mis en branle en novembre 1971, au coût d'environ \$2,000,000, comprend l'installation d'un autre tour à plaque dans l'usine de contreplaqué et certaines améliorations additionnelles afin d'augmenter l'efficacité de la scierie dans la transformation de petites billes en bois de charpente. Le rendement du projet a déjà atteint l'efficacité prévue.

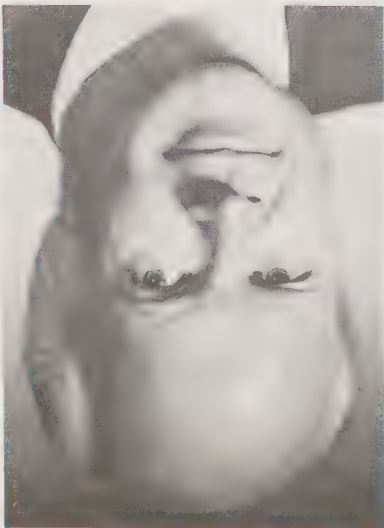
Durant la même période, nous avons augmenté la capacité de nos fours à chaux et complété d'autres améliorations importantes à notre usine de rabotage de Quesnel. En 1973, de l'équipement additionnel d'une valeur de \$323,000 sera installé à la scierie de Quesnel afin d'en améliorer le rendement et d'augmenter la capacité de production.

Vers la fin de 1972, la construction d'une usine de panneaux de flocons pour usage extérieur, au coût de \$8,000,000, a débuté à Longlac, Ont. A cet endroit, la compagnie opère une usine de contreplaqué d'épave et de peuplier. L'usine, d'une capacité annuelle initiale de 125,000,000 de pieds carrés devrait être en opération en janvier 1973.

Le projet recevra une aide financière du gouvernement fédéral sous forme de subventions destinées à l'expansion économique régionale en vue de créer de nouveaux emplois dans un village éloigné du nord. L'usine donnera de l'emploi à plus de 140 personnes et il est prévu que 40 autres seront affectées aux opérations forestières.

Les panneaux de flocons seront fabriqués avec du bois de tremble, un bois qui n'avait aucun usage économique dans la région jusqu'à maintenant. La compagnie a conclu des ententes à long-terme pour assurer son approvisionnement en billes de tremble et a reçu l'assurance qu'elle pourrait obtenir des quantités additionnelles pouvant plus que doubler sa capacité, suivant que les conditions du marché l'exigeront.

Longlac est situé tout près de nos marchés principaux en Ontario et au Québec et l'usine devrait être un apport important à nos revenus futurs. Le panneau de flocons, qui est utilisé aux mêmes fins qu'une grande partie de notre production de contreplaqué, permettra



M. James B. Smith  
président et chef de la  
direction de Weldwood,  
est aussi président du  
conseil d'administration  
de Seaboard Lumber  
Sales Co. Ltd., une  
organisation coopérative  
d'exportation dont  
Weldwood est membre

VENTES ET BÉNÉFICES (\$000)

1972	1971	1970	1969	1968	1967	1966	1965
188 026	151 395	119 748	137 078	130 470	113 993	103 634	98 973
153 729	127 412	105 302	105 900	101 290	93 349	86 763	82 471
18 901	17 785	14 851	14 834	10 763	13 504	12 444	10 805
6 150	5 752	6 162	6 092	5 455	6 027	6 643	6 075
178	524	1 142	653	291	947	1 141	606
987	820	872	872	927	983	1 045	1 141
6 759	2 608	(1 041)	7 719	8 400	2 900	1 915	2 600
7 471	2 604	(930)	6 315	6 677	2 585	1 806	1 886
RÉSEIGNEMENTS AUX ACTIONNAIRES							
Dividendes versés sur les actions privilégiées (\$'000)	620	619	469	289	289	400	—
Dividendes versés sur les actions communes (\$'000)	640	460	400	400	400	400	400
Revenu net réinvesti (relié) de dividendes (\$'000)	1 790	8 279	—	—	—	—	—
Revenu (perte) par action commune et ordinaire (\$)	4 422	(6 754)	(1 799)	5 626	5 988	1 896	1 176
Nombre d'actions communes en circulation	1 280 000	1 280 000	800 000	800 000	800 000	800 000	800 000
Dividendes par action commune (\$)	50	50	50	50	50	50	50
Nombre de détenteurs d'actions communes	2 916	2 591	2 136	2 170	2 665	3 863	4 007
Dividendes par action commune	3 580 291	3 580 291	2 237 682	2 237 682	2 237 682	2 237 682	2 237 682
Nombre de détenteurs d'actions ordinaires	495 000	495 000	495 000	275 000	275 000	275 000	275 000
Nombre de détenteurs d'actions privilégiées	10	10	4	2	2	2	2

DÉTAILS DU BILAN (\$000)

55 010	64 274	44 448	52 299	41 759	40 541	47 718	43 413
Exigibilités	(23 457)	(17 340)	(24 835)	(17 828)	(19 946)	(30 505)	(27 540)
Fonds de roulement	31 553	46 934	25 301	27 664	20 595	17 213	15 873
Placements et coûts différés	2 351	2 146	1 797	3 019	3 371	3 786	2 484
Placement dans Cariboo Pulp & Paper Company	44 143	20 914	706	—	—	—	—
Concessions et développements forestiers, net	17 412	17 451	17 430	14 243	14 572	15 427	17 501
Usines, biens-fonds et outillage	71 550	70 058	66 485	58 525	52 821	54 551	53 419
Moins: amortissement accumulé	(39 412)	(38 182)	(29 804)	(26 960)	(26 960)	(25 304)	(23 304)
Impôts sur le revenu reportés	(40 761)	(41 907)	(13 124)	(13 807)	(16 411)	(20 356)	(23 025)
Dettes à long terme	(13 500)	(6 500)	(6 700)	(5 800)	(6 160)	(6 475)	(5 353)
Actions privilégiées	(8 800)	(8 800)	(8 800)	(5 500)	(5 500)	(5 500)	(5 500)
Actions communes	(13 800)	(13 800)	(8 752)	(8 752)	(8 752)	(8 752)	(8 752)
Actions ordinaires	(32 205)	(32 205)	(17 437)	(17 437)	(17 437)	(17 437)	(17 437)
Surplus d'apport	(4 644)	(4 644)	(4 644)	(4 644)	(4 644)	(4 644)	(4 644)
Bénéfices non réparés	13 866	9 465	16 219	18 018	12 392	6 404	4 507

AUTRES STATISTIQUES

18 621	10 156	6 132	12 507	11 672	8 296	9 387	9 175
Fonds provenant des opérations (\$'000)	3 83	2 87	2 02	4 12	2 73	3 09	3 02
Par action commune et ordinaire	2 35	3 71	2 32	2 12	2 03	1 56	1 58
Usines et installations forestières	35 338	33 732	31 160	28 415	24 062	27 053	27 358
Valeur nette comptable (\$'000)	58 346	20 048	18 092	16 950	14 100	14 133	14 133
Intérêt sur emprunt à long terme	15 4	7 36	—	17 1	6 6	4 6	5 2
Intérêt sur la dette totale	13 2	4 88	—	10 2	13 4	2 7	3 7
Intérêt sur les dettes	4 591	4 382	3 880	4 190	4 175	4 223	4 596
Nombre d'employés	532 988	551 653	430 746	464 257	457 970	421 547	401 618
Contrebaqué—bois mou (au mille pieds carrés, %)	16 102	19 078	32 752	41 757	42 283	38 373	36 257
Bois de sciage-résineux (au mille pieds carrés)	339 850	372 804	321 344	274 936	325 839	307 956	247 769
Bois de sciage-franc (au mille pieds carrés)	24 983	23 164	25 014	23 226	23 007	22 765	26 430

STATISTIQUES DE PRODUCTION

532 988	551 653	430 746	464 257	457 970	421 547	401 618	18 090
Contrebaqué—bois mou (au mille pieds carrés, %)	16 102	19 078	32 752	41 757	42 283	38 373	36 257
Bois de sciage-résineux (au mille pieds carrés)	339 850	372 804	321 344	274 936	325 839	307 956	247 769
Bois de sciage-franc (au mille pieds carrés)	24 983	23 164	25 014	23 226	23 007	22 765	26 430

Les actions ordinaires sont entièrement détenues par Champion International Corporation.  
Les fonds provenant des opérations sont la somme du revenu net, la dépense d'amortissement et le changement dans les impôts sur le revenu reportés.  
Les statistiques par action sont basées sur la moyenne pondérée du nombre d'actions communes et ordinaires en circulation dans chaque année.  
Voir note 4 des états financiers.

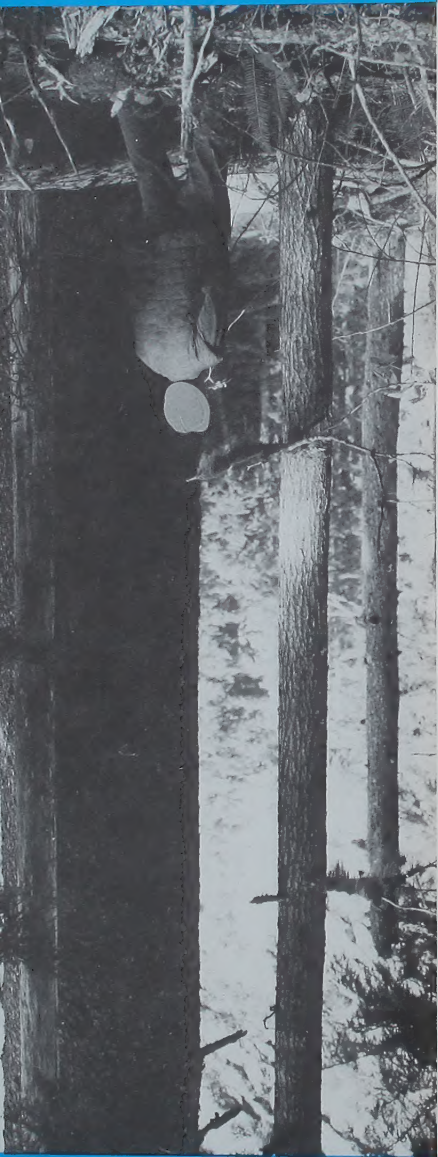
Faits saillants	1
Sommaire financier	2
Lettre aux actionnaires	3
Distribution du dollar de vente	6
Bénéfices consolidés	7
Bénéfices non répartis consolidés	7
Bilan consolidé	8
Source et emploi des fonds consolidés	10
Notes se rapportant aux états financiers consolidés	11
Rapport des vérificateurs	13
Carte d'opérations	14
Divisions Weldwood	15
Produits	16

## FAITS SAILLANTS

LES ANNÉES TERMINÉES LE 31 DÉCEMBRE

	1972	1971
Ventes	\$188,026,000	\$151,995,000
Augmentation par rapport à l'année précédente	24.2%	26.4%
Revenu net	\$ 7,471,000	\$ 2,604,000
Bénéfices nets (après dividendes privilégiés)	\$ 6,851,000	\$ 1,985,000
Par action commune et ordinaire	\$1.41	\$ .56
Dividendes par action		
Privilégiée—Série A	\$1.05	\$1.05
—Convertible	\$1.50	\$1.50
Commune	\$ .50	\$ .50
Ordinaire	\$ .50	\$3.18
Fonds provenant des opérations	\$ 18,621,000	\$ 10,156,000
Par action commune et ordinaire	\$3.83	\$2.87
Rapport des disponibilités aux exigibilités	2.35	3.71
Dépenses de nature capitale	\$ 4,729,000	\$ 5,690,000
Usines, biens-fonds et outillage	\$ 39,000	\$ 307,000
Concessions forestières	\$ 2,504,000	\$ 2,272,000
Développements forestiers	\$ 40,761,000	\$ 41,907,000
Dettes à long terme	\$13.28	\$12.37
Avoir des actionnaires par action commune et ordinaire		
Ces faits saillants doivent être interprétés en référant aux états financiers et aux notes qui s'y rattachent.		

De cette chambre de contrôle, 50 wagons par jour remplis de copeaux sont automatiquement déchargés à la nouvelle usine de pulpe de Cariboo Pulp & Paper Company à Quesnel. Les copeaux sont empilés sur une surface pavée pouvant contenir une réserve de trois mois.



Le début de l'usine de pulpe blanche de Cariboo Pulp & Paper Company à Quesnel s'est effectuée remarquablement bien à la fin de novembre 1972. Au premier plan, les remorques servaient de bureaux pour les constructeurs et les ingénieurs durant la période de construction.



CONSEIL D'ADMINISTRATION

- Sander P. Alexander
- John Bene, président du conseil d'administration
- Gordon Howell
- Pit Desjardins
- J. O. McCutcheon
- Roger Montgomery
- Alexander G. Rankin
- Forrest Rogers
- Geoffrey H. Tullidge
- H. Richard Whittall

DIRECTION

- Gordon Howell, président et chef de la direction
- Thomas A. Buell, vice-président, production
- Denis Catford, vice-président, pulpe
- Pit Desjardins, vice-président exécutif, administration et planification
- Donald M. Jacques, vice-président, finance
- Bryce P. Page, vice-président, mise en marche
- Esmond R. Preus, vice-président, coupe et sylviculture
- Charles G. Wright, vice-président, relations patronales-employées
- S. E. Banning, contrôleur
- Henry F. Green, secrétaire
- Siège social: 1055 West Hastings, Vancouver, C.B.
- Adresse postale: C.P. 2179, Vancouver 3, C.B.
- Agents de transfert: The Royal Trust Company, Vancouver, C.B.; Regina, Sask.; Winnipeg, Man.; Toronto, Ont.; Montréal, P.Q.
- Banquiers: Bank of Montreal, The Royal Bank of Canada, The Canadian Imperial Bank of Commerce

# Neuvième Rapport Annuel

Année terminée le 31 déc. 1972